



# INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

NOVIEMBRE 2018



---

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 200 empresas a lo largo del país, realizadas entre el 6 de agosto y el 25 de octubre de 2018. 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 confirma un repunte de la economía durante este año, asociado principalmente a un volumen de ventas** mayor al observado en el 2017.

Pese a ello, los mismos entrevistados afirman que los resultados han estado por debajo de lo esperado, pues los márgenes siguen estrechos. Esto último lo relacionan con precios de venta que se mantienen contenidos, toda vez que persiste una alta competencia entre oferentes y una demanda que se ha vuelto más sensible a los precios o que en algunas regiones y/o sectores no ha aumentado de manera sustancial. De todos modos, algunos entrevistados reconocen que las expectativas de recuperación estaban sobredimensionadas. Más allá de lo anterior, las perspectivas siguen siendo positivas en la mayoría de los sectores.

**Gran parte de los consultados reporta una inversión algo más dinámica, en sectores que van más allá de la minería y sus relacionados.**

Por sectores, destacan mejores percepciones en industria, construcción de viviendas y rubros ligados a las ventas de maquinarias. El comercio *retail* muestra bastante heterogeneidad. En el norte, con ventas al alza tras un 2017 muy malo. En el centro y sur, con crecimientos de ventas muy afectados por la drástica baja de turistas argentinos. De todos modos, un elemento común es el cambio estructural por el que atraviesa la industria, que los lleva a mantener bajos precios y una fuerte competencia de manera continua.

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.

En la minería se aprecia la activación de proyectos nuevos. Sin embargo, los montos son menores que los de hace algunos años y los contactados indican que las condiciones de los contratos con proveedores son más restrictivas, tanto en términos de la duración como de los precios.

**Respecto del mercado laboral, los entrevistados no informan de grandes cambios en las dotaciones y dan cuenta de una percepción general de escasas presiones de salarios.**

En algunos casos, se informa de aumentos de personal que se enfocan en ofrecer mejor servicio a los clientes y así subir las ventas del negocio. La percepción del desempleo sigue siendo alta, especialmente en la Macrozona norte. De cualquier modo, 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.

En cuanto a los salarios, la mayoría reporta crecimientos acordes con la inflación. Existe una percepción general de pocas presiones salariales y de que la inmigración ha ayudado a contenerlas, siendo este un fenómeno relevante en algunos mercados y para cierto tipo de trabajadores.

**Respecto de los costos, los entrevistados siguen señalando que una de las principales tareas es mantenerlos acotados —dado los bajos márgenes y alta competencia— y, en varios casos, aparece una preocupación por el aumento del precio de los combustibles.**

Sobre el tipo de cambio, la mayoría sigue atento a su evolución. Muchos consideran que la volatilidad mostrada a lo largo del año hace difícil planificar y/o discutir alzas de precios con los clientes justificándose en este elemento. No se aprecia una preocupación por la inflación.

**Las condiciones para el otorgamiento de crédito se perciben menos restrictivas y continúan resaltando las bajas tasas de interés.**

Varios bancos señalan que han relajado algo las condiciones de otorgamiento de crédito y que han salido a buscar clientes de forma más intensa en el último par de meses. De todos modos, afirman que las colocaciones de consumo siguen principalmente orientadas a la compra de cartera o renegociaciones, pues los clientes desean reducir su carga financiera. En el crédito automotriz, continúa destacándose su penetración en las ventas, con un modelo que ha ido extendiéndose también a la venta de máquinas y camiones.

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

Los entrevistados de la Macrozona dan cuenta de bastante heterogeneidad en la evolución de los negocios, tanto sectorial como geográficamente. Los consultados que proveen de servicios o bienes de capital para la actividad de la gran minería indican un mayor dinamismo.

Los entrevistados ligados al consumo de bienes y servicios señalan una situación que no ha mejorado tanto, en lo principal porque el desempleo sigue alto en varias ciudades de la Macrozona, a lo que en algunas ciudades se suma la fuerte baja en el flujo de argentinos.

Sobre el empleo, no se reportan mayores cambios en la contratación y tampoco se prevén ajustes en lo inmediato.

Las condiciones de otorgamiento de crédito se aprecian menos restrictivas y las tasas de interés siguen percibiéndose como bajas.

### Minería

Por un lado, en las zonas más ligadas a la gran minería del cobre se aprecia un desempeño que ha ido aumentando a lo largo del año, más allá que en varias actividades aún se estime que el crecimiento sigue siendo bajo y menor que lo esperado.

Por otro lado, en las zonas más asociadas a la pequeña y mediana minería señalan que la actividad se ha mantenido acotada y sin signos claros de repunte. De hecho, algunos de los contactados mencionaron estar redirigiendo recursos hacia localidades con mayor actividad.

En cuanto a la inversión, una fracción mayor de entrevistados —respecto de informes previos— indicó que comenzaba a observarse un aumento relacionado con la ampliación de capacidad o nuevos proyectos, especialmente ante las perspectivas de que pronto entrarían en desarrollo importantes iniciativas en la

minería. De cualquier forma, parte de los consultados sigue señalando que uno de los principales motivos para la compra de maquinaria eran necesidades impostergables de renovación. Asimismo, se mantiene la fuerte competencia entre los proveedores de bienes y servicios para la minería, a la vez que los mandantes sostienen exigencias altas. Varios entrevistados manifestaron que en los últimos meses se percibía una mayor incertidumbre por el descenso del precio del cobre y los posibles efectos de la guerra comercial entre EE.UU. y China. En contraposición, varios consultados relataban mayor optimismo pues veían más cercana la materialización de proyectos largamente esperados.

### Actividad inmobiliaria y construcción

En el sector inmobiliario, los entrevistados señalan que la actividad y las ventas ligadas a las viviendas con subsidio siguen apuntalando al sector.

Sobre el futuro hay opiniones divididas. Una parte de los contactos manifiesta preocupación porque gran parte de estos proyectos se encuentra en fases de terminación y no vislumbran iniciativas que permitan mantener un nivel similar de actividad hacia adelante. Otros creen que estos proyectos mantendrán dinámicos sus negocios a lo largo de todo el 2019.

La edificación y ventas de viviendas con financiamiento privado, y en particular de valores elevados, mantuvo un desempeño bajo y tampoco se comenta sobre iniciativas nuevas.

En cuanto a la construcción de obras de ingeniería e infraestructura, sigue destacando el dinamismo de los proyectos de energías renovables, mientras que en algunas regiones las obras de relevancia han finalizado o están próximas a hacerlo.

La construcción relacionada con obras públicas continúa débil según los entrevistados, principalmente por la lenta instalación de las nuevas administraciones regionales. Con todo, en algunas localidades comentan la aparición de nuevas licitaciones a comienzos de octubre.

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



## Agricultura

Respecto del sector agrícola, varios de los entrevistados en distintas zonas y que producen distintos ítems comentan que la competencia con los productores peruanos continúa elevada, pues los mayores volúmenes, menores regulaciones y costos asociados a la producción les permiten ingresar con precios más bajos que los del mercado interno. Esto ha seguido reduciendo la producción nacional y la reconversión hacia otros cultivos de frutas y verduras.

## Comercio, hoteles y turismo

En el comercio, los entrevistados del *retail* señalan que si bien los niveles de ventas han mostrado alguna mejora a lo largo del año, las cada vez más habituales políticas de descuentos, promociones y precios de liquidación han mantenido, y en algunos casos reducido, los ticket promedio de venta. Por ello, las ventas de vestuario y calzado siguen focalizadas en marcas propias, pues poseen mejores márgenes.

En la parte durable, la mayoría relata menores precios para ofrecer equipamiento del hogar, en especial línea blanca.

En algunas regiones, agregan caídas anuales en las ventas de productos del área de tecnología, aunque esto responde a las altas bases de comparación que dejaron las compras de turistas argentinos durante el año pasado. Con todo, los entrevistados continuaron resaltando la mayor importancia que sigue cobrando la venta por internet y los puntos de retiro en tienda.

Al igual que en informes anteriores, se comenta que las ventas de vehículos nuevos continuaron dinámicas. Esto, pues las empresas mantuvieron las ofertas de bonos, descuentos y promociones ligadas a la compra con crédito. Los servicios de mantenimiento y la venta de repuestos también se han visto beneficiados por este aumento en la compra de vehículos nuevos.

En el rubro hotelero, los entrevistados volvieron a señalar que la ocupación de pasajeros corporativos se ha mantenido relativamente estable, en algunos casos

en niveles bajos. Asimismo, hay coincidencia en que la llegada de nuevos competidores ha provocado que algunos actores adopten políticas agresivas de tarifas, aumentando significativamente la competencia y reduciendo los ingresos. El uso de salones para eventos de empresas sigue siendo muy acotado y, en caso de ser concretado, se hace bajo condiciones bastante más austeras que en años anteriores.

La fuerte reducción del número de turistas argentinos también ha afectado negativamente la ocupación hotelera, y se expresa preocupación por cómo impactará en la temporada de verano. En algunas localidades, los operadores turísticos señalan mayores campañas para visibilizar los atractivos regionales a nivel local e internacional, a través de la participación en ferias y gasto en publicidad por parte de las autoridades. De igual forma, varios han ampliado su oferta de servicios y esfuerzos de colaboración con agencias de distintas regiones para armar rutas que integren destinos más demandados con otros más desconocidos.

## Mercado laboral

La mayoría de los entrevistados comenta que la disponibilidad de mano de obra sigue siendo elevada y, en algunas zonas se continúa percibiendo un alto nivel de desempleo. Varios indican que persiste un importante número de inmigrantes buscando trabajo, profesionales y técnicos, así como personas con menor capacitación.

En general, esto habría mantenido bajas las presiones salariales, puesto que la visión de la mayoría es que cuentan con pretensiones de renta menores o similares respecto de los trabajadores chilenos. La llegada de inmigrantes también ha permitido suplir la falta de postulantes para cargos de distintos niveles jerárquicos o sectores económicos, además de que algunos contactos los perciben con mayores grados de compromiso en comparación con los chilenos. No se manifiestan ajustes de personal relevantes, salvo excepciones puntuales.

Los salarios mantienen reajustes que no van más allá de la inflación.

## Precios y costos

Los entrevistados no comentan cambios significativos en la evolución de los costos. Algunos mencionan que aún han podido reducirlos volviéndose más eficientes, mientras que otros señalan estar atentos a su comportamiento para evitar perder las mejoras obtenidas en el último tiempo. Si algo, una parte de los contactados da cuenta de nuevas alzas en el costo de transporte terrestre, principalmente asociado al mayor precio del combustible.

Algunos mencionaron alzas en los valores de ciertos granos, provocada por el aumento de la demanda china a países vecinos, lo que atribuyen a efectos de la guerra comercial entre EE.UU. y esa nación. Respecto de los precios, varios indicaron que la competencia en sus rubros persiste elevada, por lo que han vuelto a reducirlos o a aplicar políticas de descuentos para incentivar la demanda, mantener participación de mercado o adjudicarse algún proceso de licitación.

## Condiciones financieras

Los entrevistados siguen calificando las condiciones financieras como favorables. La competencia entre los bancos ha mantenido bajas las tasas de interés y ha continuado permitiendo condiciones de oferta más atractivas para clientes menos riesgosos, con mejores resultados o con proyectos de inversión en carpeta.

Varios bancos continúan percibiendo mayores cotizaciones en comparación con un año atrás, pero con bastantes dificultades para concretarlas. Así, la mayoría de los bancos entrevistados relata un crecimiento moderado del crédito, aunque varios indican que en septiembre y lo que iba de octubre habían visto mayor dinamismo.

Quienes dan cuenta de un mejor desempeño del crédito, lo atribuyen principalmente a mayores esfuerzos de venta, un relajamiento en condiciones de otorgamiento, el repunte de la actividad minera en algunas regiones o porque ampliaron su cartera de clientes.

Al igual que en Informes previos, varios sostienen medidas para mantener controlada la morosidad, a la vez que se señala el dinamismo de los créditos ligados al financiamiento automotriz, en especial por las ofertas por renovación de modelos.

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

La mayoría de los entrevistados señaló un crecimiento anual del volumen de ventas, pero con resultados que han sido menores que lo esperado. De todos modos, algunos comentaron que quizá las expectativas de inicios de año eran muy elevadas. Hacia adelante las perspectivas siguen siendo positivas para gran parte de los entrevistados y existe un buen ánimo de negocios, aunque algunos las han moderado. La mayoría de los consultados comentó que si bien la demanda es mayor que el año anterior, no muestra un crecimiento sustancial. Algunos sumaron que la situación en Argentina y Brasil golpeó notoriamente sus ventas. Ello, en un escenario de alta competencia, ha mantenido los precios en niveles bajos o incluso, en algunos sectores, los ha reducido.

En general, las inversiones han seguido destinadas al recambio de maquinarias por reposición de capital depreciado y/o por mejoras tecnológicas que permiten una mayor eficiencia.

Gran parte de los entrevistados indica que con la dotación actual y las mejoras tecnológicas realizadas el último tiempo podrían abastecer una mayor demanda sin ajustes de personal. Al mismo tiempo, siguen dando cuenta de una amplia disponibilidad de mano de obra, la que continúa apoyada por un mayor número de inmigrantes, mientras que en el área técnica o con alguna especialización se mantiene la escasez. Las presiones salariales persisten contenidas.

Las condiciones financieras se perciben más favorables que hace un año, con tasas de interés que catalogan como bajas y una oferta de crédito que se ha ido ampliando.

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



## Comercio

Muestra un panorama mixto. Por un lado, gran parte de los entrevistados del sector automotriz permanece con un elevado dinamismo de las ventas, superando las expectativas. Entre los motivos mencionan la introducción de nuevos modelos, precios que permanecen contenidos y un aumento de la penetración del crédito.

Por otro lado, el *retail* da cuenta de ventas mixtas y la mayoría por debajo de lo previsto. Varios señalan ventas por un menor ticket promedio, en lo que se conjuga una caída de las visitas de turistas argentinos y la preferencia por artículos de precio más bajo.

En el caso del vestuario y calzado se agregan factores climáticos. Así, varios indicaron mayores ofertas que otros años, ya sea a través de adelantar y/o prolongar las campañas de liquidación o de mayores montos de descuento.

Por otra parte, gran parte de los entrevistados relata que el canal de ventas por internet cada vez está cobrando mayor relevancia frente al presencial. Por ello, algunos entrevistados han destinado mayores recursos para agregar esta plataforma de ventas o para introducir mejoras tecnológicas tendientes a reforzar este canal.

## Hoteles, casinos y turismo

En la hotelería se señala una baja tasa de ocupación respecto de igual período del 2017, principalmente ligado al menor ingreso de argentinos y brasileños, pero también por una menor demanda nacional. Esto último, según los consultados, podría estar afectado por feriados más largos, privilegiando destinos más alejados de la zona central. Se agrega, un incremento de la competencia en el sector, la que vendría por la mayor oferta de habitaciones por parte de privados a través de plataformas web.

Respecto de la demanda del sector corporativo las opiniones son divergentes. Algunos entrevistados indican un aumento de la ocupación de los salones de eventos mientras que otros afirman que la demanda sigue alicaída e incluso con caídas de las ventas respecto del 2017.

En el transporte aéreo, en general mencionan que el turismo nacional ha tenido buenos resultados de venta, con un crecimiento en la demanda, mientras que la parte corporativa prácticamente no creció y resultó por debajo de lo previsto, especialmente en los pasajes hacia el norte del país donde se esperaba un repunte más afianzado del sector minero.

En los casinos de juegos, se recogen opiniones disímiles. Mientras en algunas regiones los consultados señalan un aumento del gasto promedio de los asistentes y flujos de personas, en otras indican una disminución de la demanda que ha debido ser apuntalada con aumentos de promociones.

## Construcción

Los contactados ligados a la parte habitacional señalan que se ha ido moderando la edificación de vivienda social. De todos modos, algunos mencionan que esto se debe a una redirección del gasto del gobierno hacia subsidios para sectores medios, por lo que se espera mayor dinamismo hacia adelante en este sector.

En la parte privada, varios contactados comentan el inicio de nuevas obras, en algunos casos para aprovechar los permisos de edificación prontos a expirar. No obstante, la edificación es mucho más lenta, debido a ventas que están contenidas y un stock que permanece elevado.

Los proveedores de la construcción si bien dan cuenta de ventas mixtas, la mayoría siguen previendo que mejorarán hacia adelante. Algunos consultados continúan mencionando el aumento de ventas de viviendas con fines de inversión.

La excepción es la región del Ñuble, donde la construcción para sectores vulnerables sigue dinámica y la venta de vivienda privada, en particular departamentos, se ha dado a una velocidad más rápida que lo previsto. Ello responde, según los entrevistados, a una demanda que no había sido cubierta en los últimos años.

Los consultados cuyas empresas están ligadas al gasto público siguen indicando un bajo nivel de actividad, por ejemplo por una menor demanda por obras de

infraestructura o de servicios, como es el caso del sector hotelero y de transporte. La mayoría continúa argumentando que el cambio de gobierno ralentizó las licitaciones o la entrega de fondos, lo que si bien era esperado, ha sido más lento que lo habitual. Esto se acentuó por el control de gasto del gobierno. De todos modos, las perspectivas son positivas: en algunas regiones los consultados señalan que el 2019 se deberían empezar obras de infraestructura importantes que se encuentran en carpeta.

## Industria

Las opiniones del sector forestal, en particular de los proveedores, sigue siendo mixta. Algunos señalan nuevas licitaciones, principalmente por renovación de maquinaria aunque también por algunos proyectos nuevos, mientras que otros indican que la demanda ha estado contenida.

En la industria del acero, se destaca una mayor actividad. De todos modos, afirman que la demanda interna de la construcción ha crecido menos que lo previsto y los buenos resultados, en algunos casos, se deben al aumento de la exportación.

En los alimentos, los entrevistados reiteran un cambio en la conducta del consumidor hacia productos más saludables. Así, la visión es dispar entre quienes han sido afectados por la ley de etiquetados y los que han introducido nuevos productos con foco en lo saludable. Los consultados del agro, en particular la parte frutícola, esperan una buena temporada 2018-2019, en razón de precios internacionales que serían mayores que el 2017, cuando hubo bajos precios de algunos productos por una sobre oferta a nivel mundial. Otros agregan que se sigue ampliando la superficie plantada de variedades frutales que poseen mayor rendimiento y mejores precios externos. En este contexto, comentan que el precio del suelo agrícola ha ido subiendo durante los últimos años. Gran parte de los entrevistados sigue realizando inversiones para enfrentar la escasez de agua, que afirman se ha ido acentuando en el transcurso de los años.

## Inversión

La mayoría de las empresas ha realizado o planea realizar inversiones en maquinaria, principalmente por renovación de capital depreciado. De todos modos, el foco sigue puesto en adquirir maquinaria más eficiente. Algunos mencionaron inversiones en bodegas o centros de distribución para aprovechar descuentos por volumen de las grandes compras de insumos o productos.

En algunas ciudades, los contactados comentaron el inicio de proyectos puntuales de gran envergadura, que tendrían efectos más evidentes en la actividad de otros sectores a partir del 2019.

En la minería, algunos entrevistados dan cuenta de una reactivación más notoria de los proyectos desde mediados de año, con aumento de cotización por servicios y mayor premura por cerrar los negocios. No obstante, ello no se ha traducido en mejores tarifas. Otros indican que la alta volatilidad del peso ha generado un retraso en la concreción de negocios que estaban pactados.

Algunos contactados señalaron que la puesta en marcha de sus proyectos se ha visto retrasada por la demora en conseguir los permisos y/o aprobaciones.

## Mercado laboral

No se mencionan mayores cambios de dotación en la Macrozona y la mayoría relata que es posible responder a aumentos de la demanda con el personal actual. Lo último, varios entrevistados ligan esto último a la automatización de los procesos que permite ampliar la producción sin subir la contratación, aunque ello implica reemplazar personal menos calificado por los de mayor especialización, segmento que aseveran sigue siendo difícil de reclutar. Más allá de lo anterior, en general dan cuenta de amplia disponibilidad de mano de obra, apoyada por la elevada oferta de extranjeros. En todo caso, varios comentan la intención de externalizar ciertas funciones. Los salarios se han seguido ajustando principalmente por IPC.





## Precios y costos

En cuanto a los costos, si bien la gran mayoría de los entrevistados no indica grandes cambios, algunos relatan incrementos en relación con el precio del petróleo y sus derivados. Respecto del tipo de cambio, más allá de algunos casos puntuales, sus movimientos no se han reflejado en ajustes de precio. Así, los precios de venta siguen contenidos. Ello, de acuerdo con los entrevistados, porque la competencia continúa elevada, los inventarios se mantienen altos en algunos sectores y existe capacidad ociosa para aumentar las ventas o la producción. Se agrega que las plataformas digitales también ejercen presión a la baja en los precios para volverse más competitivos, a la vez que facilita la entrada de nuevos actores en los mercados.

## Condiciones financieras

La mayoría de los entrevistados percibe estándares de aprobación de crédito más favorables que hace un año con tasas de interés que siguen catalogando como bajas. La banca señala mayor competencia por la participación de mercado, ante estrategias más agresivas tras las fusiones en el sector.

Esto ha hecho aumentar la oferta de crédito, principalmente a las personas y empresas con un mejor perfil de riesgo. Ello es ratificado por buena parte de los entrevistados, que afirma que la banca está más activa. En el segmento hipotecario, aumentó la proporción de bancos que están prestando el 90% del valor de la vivienda.

Sigue resaltando la expansividad en las condiciones para créditos automotrices. Algunos entrevistados señalan el mayor uso del crédito rotativo por parte de las personas, a la vez que continúan las compras de cartera y renegociación de deuda con la intención de reducir la carga financiera.

Algunos entrevistados perciben un mayor endeudamiento de las personas.

Respecto de la mora, la gran mayoría relata que se mantiene baja tanto para personas como empresas. Sin embargo, algunos consultados dan cuenta de algún

aumento en los últimos meses en el segmento de consumo, asociado a personas que perdieron su trabajo y han encontrado uno con menores ingresos. En otros casos, aunque siguen puntuales, se menciona que los menores resultados de ventas han llevado a postergar el plazo de pago con los proveedores.

## 4. MACROZONA SUR<sup>3/</sup>

Las opiniones capturadas en la Macrozona sur siguen mostrando un panorama mixto entre sectores económicos, aunque en la mayoría de los casos con resultados inferiores a los que se proyectaban a inicios de año.

El rubro salmoneo y otras empresas ligadas a este se mantienen entre las principales excepciones, cuyas perspectivas además se perciben bastante optimistas.

En el resto de las actividades, si bien el grueso de las expectativas continúa apuntando a que el 2019 habrá un mejor desempeño de los negocios, se aprecia cierta moderación de las mismas.

Destaca la sensación de incertidumbre y/o lentitud en los procesos que reportan las firmas proveedoras del Estado.

En cuanto a la inversión, el panorama es diverso, con un grupo de entrevistados que sí están embarcándose en proyectos, mientras otros no tienen intención de hacerlo. La mayoría no anticipa cambios en la dotación de personal.

La elevada competencia vuelve a resaltar como un factor ampliamente mencionado a la hora de explicar la dificultad en el ajuste al alza de los precios y la estrechez de los márgenes. La evolución del tipo de cambio tampoco ha llevado a revisar los precios, toda vez que su volatilidad dificulta dicho proceso.

En cuanto a las condiciones financieras, varios rescatan la flexibilización en el otorgamiento de créditos hipotecarios. Respecto de otros segmentos, se observa una incipiente mayor demanda por nuevas operaciones en algunas regiones.

<sup>3/</sup> Considera las regiones de la Araucanía, de Los Ríos, de Los Lagos, de Aysén y de Magallanes.



## Salmonicultura, miticultura y pesca extractiva

El dinamismo del sector salmonero continúa resaltando dentro de la Macrozona, como señalan productores y proveedores entrevistados. Tanto los precios como la demanda mundial se reportan y se prevén favorables, a la vez que las condiciones sanitarias se indican bajo control. Si bien los precios bajaron desde los máximos registrados hace algunos meses, su nivel actual y esperado aún es muy bueno. Varios destacan al manejo de costos como un factor relevante que ha contribuido en el mejor desempeño del rubro.

Algunas firmas comentan la apertura de nuevos centros de cultivo, lo que redundará en el incremento de las expectativas de producción y contrataciones de personal. Otros agregan que el mayor requerimiento de servicios por parte de las empresas del sector ha llevado a aumentar las inversiones de quienes los suministran.

En la miticultura, el menor calibre de la cosecha de este año ha elevado los costos de las empresas procesadoras, pues debieron comprar mayores volúmenes para compensar.

En el segmento extractivo, se señalan menores volúmenes—por ejemplo por captura de peces de mucho menor tamaño—, menores precios y/o mayores costos de extracción —por ejemplo en el caso de ciertos crustáceos—.

## Comercio, turismo y hoteles

El panorama en el comercio sigue caracterizado por resultados finales menores que los previstos y no muy diferentes respecto de los del año anterior según casi la totalidad de los consultados, indicando como uno de los principales motivos el acotado nivel de precios de los productos. Se resalta que la fuerte competencia entre empresas continúa limitando las alzas de estos últimos o promoviendo descuentos y promociones.

Para hacer frente a esta situación, la comercialización de marcas propias, de valor más bajo y mayor margen, se mantiene como una táctica ampliamente utilizada. Otra

estrategia apunta a reducir los intermediarios, ya sea en la compra de insumos o mercadería (por ejemplo, mediante la importación directa) o en la venta del producto final, para apuntalar sus resultados.

De todos modos, en términos de volúmenes de ventas, buena parte de los entrevistados menciona aumentos anuales, moderados en su mayoría. Quienes, por el contrario, dan cuenta de un retroceso en las cantidades vendidas, aluden especialmente a la menor afluencia de turistas argentinos, lo que se ha dado especialmente en ciudades con pasos fronterizos más cercanos. Otros agregan una persistente reticencia al gasto por parte de los clientes, mientras que en el rubro de vestuario y calzado se añade el factor climático como una de las razones detrás del bajo impulso de las ventas.

El cierre de locales, la reducción de importaciones de bienes de consumo y una menor reposición de stock se proyectan en los casos más críticos.

La actividad hotelera también ha resentido la caída en el flujo de visitantes argentinos, a lo que en algunos casos se añade una disminución de los arriendos para la realización de eventos ligados al sector público durante este año, los que además son más austeros. Con todo, en las regiones más australes el turismo continúa teniendo fuerte crecimiento. Por su parte, el grueso de las opiniones del sector automotriz sigue apuntando a un alto dinamismo actual y esperado, tanto en ventas de vehículos como en los servicios asociados. Esto, en el segmento corporativo y, primordialmente, de personas.

La alta penetración crediticia en el rubro —ligado a la entrega de bonos por el uso de este financiamiento— y el auge de nuevas marcas chinas comparativamente más baratas continúan sustentando este escenario. Igualmente, el desempeño de los casinos de juego consultados se indica favorable.

## Construcción

En cuanto a la construcción privada, como señalan empresas dedicadas a la edificación habitacional y no habitacional, así como los proveedores de materiales, la visión que predomina es de un mejor comportamiento



respecto del 2017, pero por debajo de lo que preveían a inicios de este año.

Acerca de la evolución más reciente del sector, las opiniones son dispares. Algunos indican cierta moderación en las ventas viviendas y un poco más de cautela al momento de concretar proyectos por parte de las empresas. Otros han tenido un repunte más sustantivo de sus negocios en lo que va del segundo semestre.

De cualquier modo, de cara al próximo año se sigue anticipando un mayor dinamismo en general. En el segmento público, se aprecia mayor preocupación por el tiempo que está tardando la instalación completa de las nuevas autoridades, la revisión de contratos que se percibe excesiva, los ajustes del presupuesto estatal anunciados y la intensa competencia entre firmas para adjudicarse licitaciones. Se agrega que constructoras de menor tamaño continúan reportando dificultades, que asocian a la lentitud de los procesos administrativos y plazos de pago.

## Agricultura y ganadería

Como ha sido la tónica en el último tiempo, un elemento ampliamente mencionado por los consultados ligados a la industria agroganadera es la fuerte competencia con productos importados, en particular para carnes y algunos productos lácteos.

Aparte del efecto mitigador que pueda tener la reciente depreciación del peso, ellos recalcan el impacto que esto ha tenido en los negocios a nivel local, con la reducción de resultados y la desaparición de empresas. De todos modos, el aumento cambiario a su vez impulsará los costos para las firmas del rubro, en particular fertilizantes y otros químicos importados, los que ya se indican más elevados durante este año recogiendo el alza del precio del petróleo.

Por su parte, varios afirman que la extensión del clima invernal más allá de lo habitual podría perjudicar a algunos agricultores. Ello, indican, por el atraso en la siembra de ciertos cultivos, que acortaría los períodos y los volúmenes de cosecha, así como por la disminución de la calidad de

los mismos. Para quienes venden insumos al agro, esto ha significado un desplazamiento de sus ventas.

Los precios de exportación de los productos agrícolas, particularmente frutícolas, han tenido una evolución mixta según las opiniones recogidas, aunque varios se mantienen favorables.

En la ganadería, las mayores lluvias de este año podrían abaratar los costos de alimentación hacia adelante. En la parte bovina, se señala que el precio de los animales ha sido menor que en el 2017. La exportación de subproductos de carne de vacuno, con escasa comercialización en el mercado interno, ha permitido mejorar algo los resultados. En la parte ovina, se menciona que ha habido un aumento anual de la producción de carne cordero, con un valor externo en buenos niveles, no así el de otros ítems como el cuero. Respecto de la leche, su precio sigue indicándose bajo en perspectiva.

## Inversión

Los planes de inversión en el sector privado continúan orientados en buena parte a lograr mejoras de eficiencia, a lo que se suman las mantenciones habituales necesarias para que las empresas operen.

Ampliaciones de la capacidad instalada son menos reportadas, aunque la salmonicultura sigue siendo una de las principales excepciones, lo que a su vez ha gatillado un mayor gasto de sus proveedores, por ejemplo en incrementos de flota.

De hecho, los entrevistados ligados a la venta de maquinaria y equipos y al sector transporte dan cuenta de un incremento de la actividad. De todos modos, algunos consultados han seguido llevando a cabo proyectos, comentando que su planificación está menos sujeta a factores coyunturales.

En el ámbito público, las perspectivas se perciben inciertas, la mayoría aludiendo al enfoque de austeridad anunciado por las autoridades, lo mismo que la mayor revisión de contratos por parte de la contraloría, tanto en sus dimensiones administrativas como técnicas.

## Mercado laboral

La visión no varía mayormente respecto del Informe previo. Salvo algunas excepciones, no se prevén ajustes relevantes en las dotaciones de las firmas consultadas.

Parte de los establecimientos del comercio y hoteles entrevistados no anticipa contrataciones extraordinarias para la temporada alta que se avecina, y una fracción menor no descarta despidos a futuro de empeorar el panorama. Otros reiteran que no están reponiendo trabajadores cuando estos abandonan las firmas. Solo unos pocos mencionan estar reclutando personal.

En cuanto a la disponibilidad de mano de obra, en muchos casos sigue indicándose dificultad para seleccionar trabajadores, pues los postulantes no siempre reúnen las competencias deseadas.

Se vuelve a reportar que la llegada de inmigrantes ha ayudado a cubrir vacantes en ciertos tipos de labores, junto con contener las presiones salariales.

La mayoría de las empresas consultadas relata que, en general, los sueldos solo están ajustándose por inflación. En las localidades más extremas, si bien la percepción de la disponibilidad de mano de obra es estructuralmente acotada, esta también ha tendido a acoplarse a la mayor amplitud señalada en el resto de la Macrozona.

## Precios y costos

La evolución del tipo de cambio no es un factor de gran preocupación, acorde con la mayoría de los entrevistados. Si bien indican que esto ha promovido algún aumento de los costos importados, aún no compromete sustantivamente los resultados, al mismo tiempo que está favoreciendo a las ramas exportadoras.

Varios contactos comentan que la trayectoria cambiaria durante este año, con episodios de apreciación que se han alternado con otros de depreciación, no permite asegurar una tendencia muy definitiva y por tanto no siempre se traspasa al precio final. Sí se aprecia inquietud por el alza del precio de los combustibles y de otros derivados del petróleo.

En la construcción, varios dan cuenta de un incremento del valor del fierro durante este año. Los precios de venta finales tampoco se han revisado significativamente, señalan los entrevistados, en buena medida por la vigencia de una elevada competencia entre empresas. Tampoco ven espacio para hacer ajustes de los mismos en lo inmediato.

## Condiciones financieras

De las opiniones recogidas acerca de las condiciones financieras, se desprende que las tasas de interés persisten bajas, por lo que la competencia entre bancos se da mayormente en los requisitos de otorgamiento.

En general, las empresas consultadas comentan que estos son favorables, aunque en firmas ligadas al agro así como las que suministran al Estado, entre otras, se aprecia más rigidez.

En ambos casos, además, estas han mantenido plazos de pago más extensos con proveedores que otro tipo de empresas. Dependiendo del lugar, algunos bancos señalan un mayor impulso de colocaciones nuevas, mientras otros siguen destacando el reordenamiento crediticio. En la parte hipotecaria, varios señalan mayor flexibilidad respecto del pie exigido y un alto dinamismo