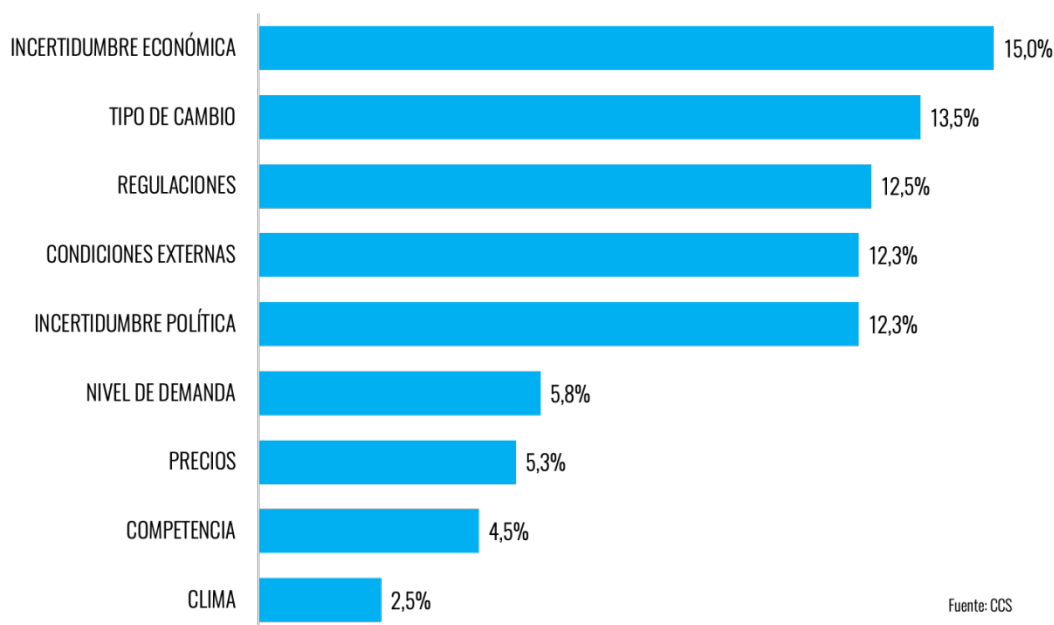


## Encuesta CCS de julio

# Incertidumbre económica y tipo de cambio son los factores que más preocupan a las empresas

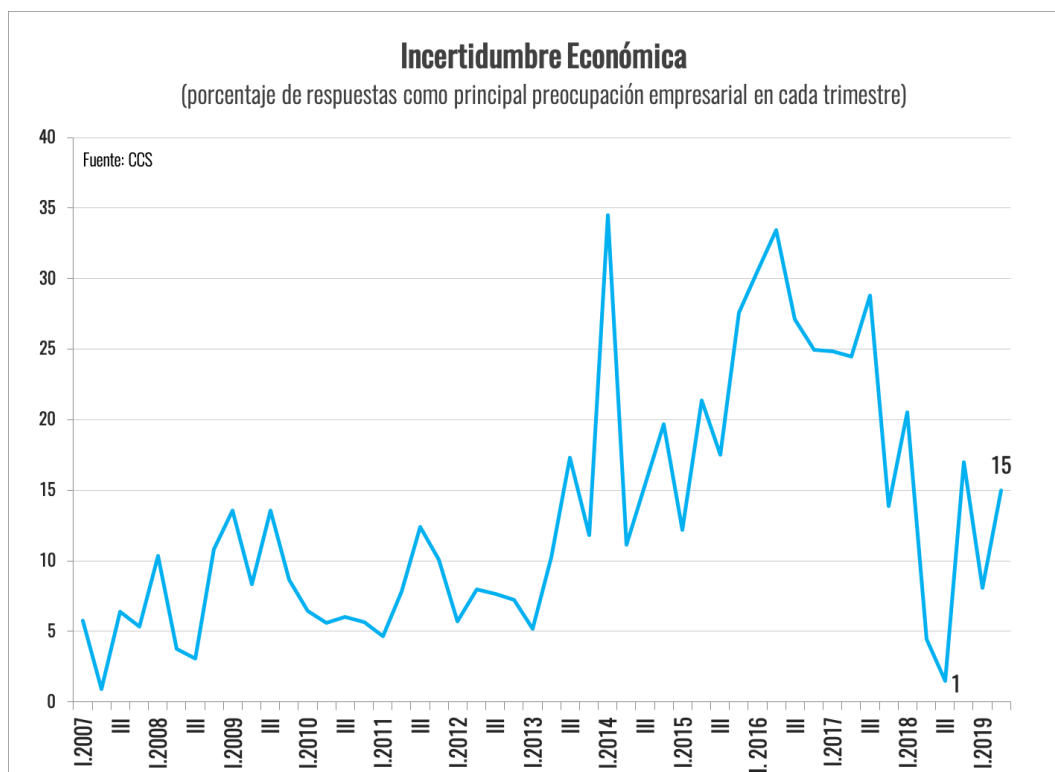
La compleja situación que enfrentó la economía en el primer semestre se ha traducido en algunos cambios importantes en el mapa de prioridades de las empresas. En particular, dentro de las principales preocupaciones del sector productivo, aparecen con nitidez 5 frentes, de acuerdo a la última encuesta de la CCS, finalizada en julio: la incertidumbre económica (con el 15% de las menciones); el tipo de cambio (13,5%); los temas regulatorios, el contexto externo y la incertidumbre política (todos en torno al 12%).

**Principales Factores Desfavorables que enfrentan las Empresas, Julio 2019 (% del Total)**



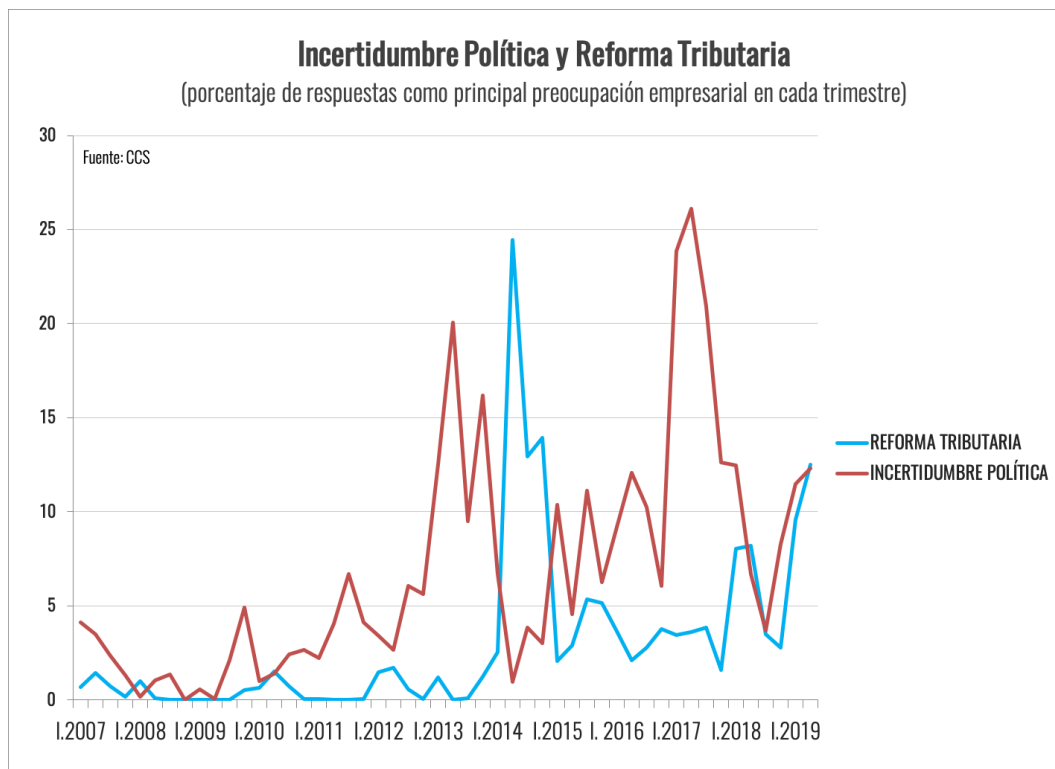
En el caso de la incertidumbre económica, es interesante observar que luego de haber descendido a mínimos históricos el año pasado (1%), ha seguido una escalada en los últimos trimestres que, con alguna volatilidad, la llevó a liderar el ranking en julio. El tipo de cambio,

por su parte, consecuente al comportamiento histórico que genera olas de preocupación cuando el dólar observado toma fuerza, subió más de 2 puntos en relación a la medición previa, también dentro de un mini ciclo ascendente, aunque lejos de sus máximos recientes (sobre el 30% en el tercer trimestre de 2010). Las alzas que ha experimentado la divisa durante agosto seguramente se traducirán en una preocupación aún mayor entre las empresas respecto de los temas cambiarios. En períodos de alza en la cotización del dólar la preocupación aparece fundamentalmente en los sectores importadores y ligados al consumo, mientras que cuando se fortalece el peso chileno la ansiedad respecto de la divisa se traslada hacia el sector exportador.

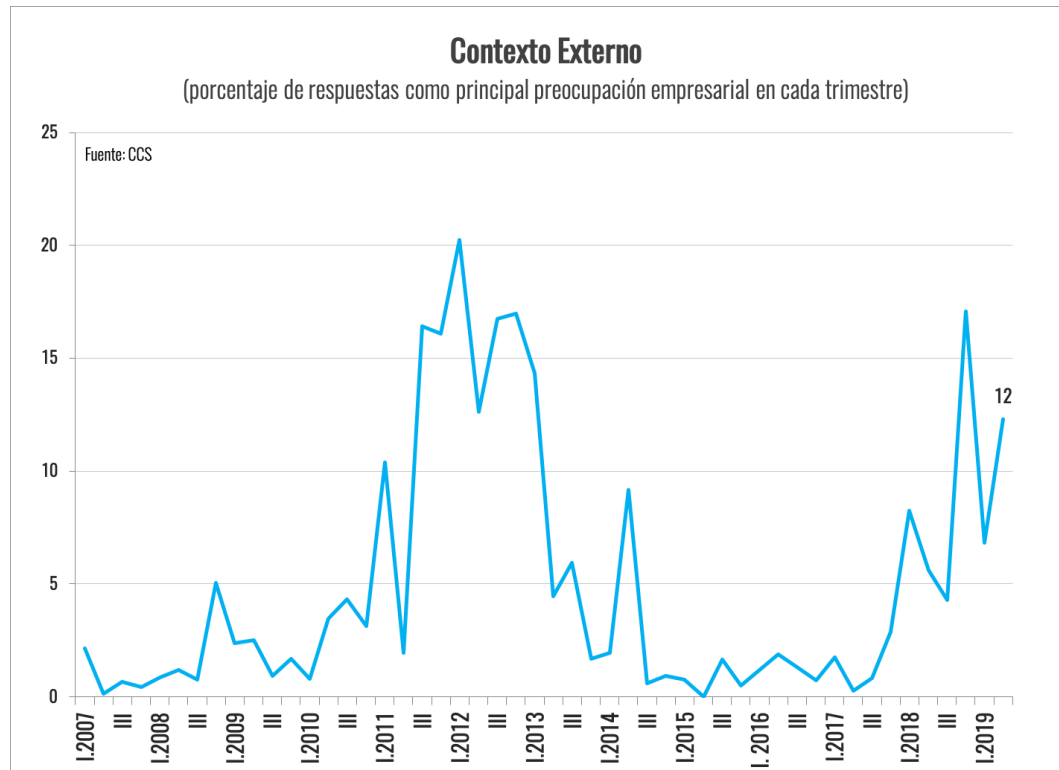


Las preocupaciones respecto de la incertidumbre política y la reforma tributaria también muestran comportamientos cíclicos, alineados con el escenario interno en que se desenvuelven estos factores. En los últimos meses ha cobrado fuerza nuevamente el debate tributario, de la mano con los anuncios del gobierno y el proceso legislativo. Esta discusión también se ha trasladado hacia la necesidad de generar los acuerdos políticos necesarios para legislar en esta y otra materias, devolviendo al protagonismo entre las grandes preocupaciones empresariales a la reforma tributaria y la incertidumbre política, y salpicando,

al mismo tiempo, a la política económica y marco regulatorio, que alcanza uno de sus puntos altos en la encuesta de julio.

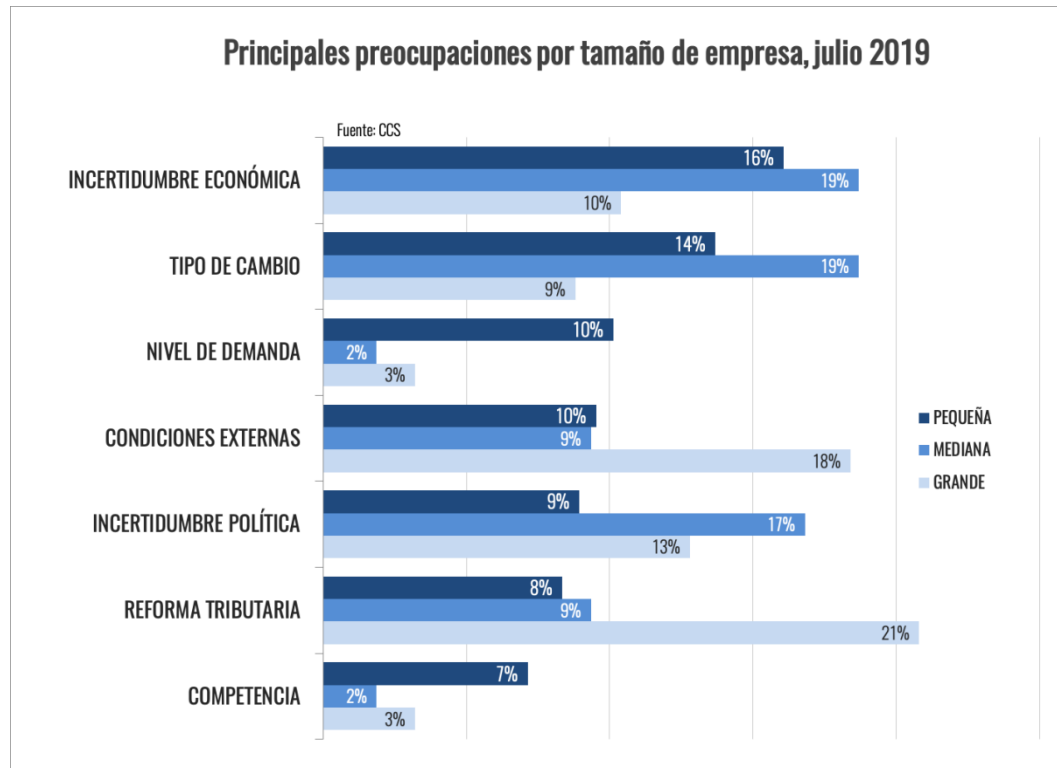


El contexto externo, por último, muestra una fuerte escalada entre las preocupaciones de las empresas a partir de fines de 2017, que se intensifica durante los últimos trimestres, de la mano de la agudización de los conflictos comerciales entre grandes potencias, unido a otros factores de riesgo que toman fuerza en el escenario internacional.



Pese a los consensos evidentes en algunas áreas, el mapa de preocupaciones muestra importantes diferencias según tamaño de empresas. En el caso de las pequeñas, por ejemplo, las 3 principales preocupaciones son la incertidumbre económica (16%), el tipo de cambio (14%) y el nivel de demanda (10%). Las medianas coinciden en los dos primeros, pero ubican en tercera posición a la incertidumbre política, con un 17% de respuestas. Las grandes empresas, en el otro extremo, plantean otros dos factores como los más importantes: la reforma tributaria (21%), y la situación externa (18%). Estos dos factores se escapan holgadamente del resto, si bien la incertidumbre política aparece en tercer lugar con un 13%.

### Principales preocupaciones por tamaño de empresa, julio 2019



A nivel de sectores de actividad, la construcción aparece particularmente preocupada por la demanda (20%), si bien retrocede 4 puntos en relación a la medición anterior. Como se mencionó, los sectores ligados a importaciones y al consumo manifiestan mayor preocupación por la escalada del tipo de cambio. En particular, un elevado 24% de las empresas del sector comercio lo posicionaron como el factor más negativo para su actividad. La preocupación por la incertidumbre política es bastante transversal entre sectores, así como el marco regulatorio, la reforma tributaria y las políticas económicas. Los sectores más afectados por la incertidumbre económica, en tanto, son los servicios (pese al buen desempeño de algunas áreas en el primer semestre), el comercio y la construcción. El contexto externo, en tanto, ha golpeado con bastante más fuerza el ánimo de los sectores de recursos naturales (entre ellos la minería), y la industria manufacturera, ambos ligados a una mayor vocación exportadora.