



25 Enero 2017

En medio de mayores aprehensiones por la debilidad del ciclo económico

Mapa de preocupaciones empresariales sigue dominado por alta incertidumbre.

La encuesta de preocupaciones empresariales de la CCS muestra que la incertidumbre económica y política sigue siendo el aspecto que domina ampliamente el mapa de tensiones corporativas en la economía chilena, de la mano con aquella que se refiere a los cambios legales y regulatorios. Al cierre del año 2016 se completaron cuatro trimestres consecutivos en que la preocupación por la incertidumbre económica, política y regulatoria ocuparon los primeros lugares en el ranking de preocupaciones empresariales.

De acuerdo a la encuesta de diciembre, el 27% de las empresas percibe que el factor más negativo para el desarrollo de su actividad es la incertidumbre económica, el 14% la incertidumbre política y un 12% se remite al marco normativo regulatorio.

Esto significa que esos tres frentes de preocupación - que tienen como denominador común la incertidumbre - abarcaron el 53% del total de menciones, con un claro predominio entre las grandes empresas (66% del total) y una menor intensidad en las pequeñas (44%).

Principales Preocupaciones Empresariales
Diciembre 2016 (% de las menciones totales)



Fuente: Cámara de Comercio de Santiago (CCS)

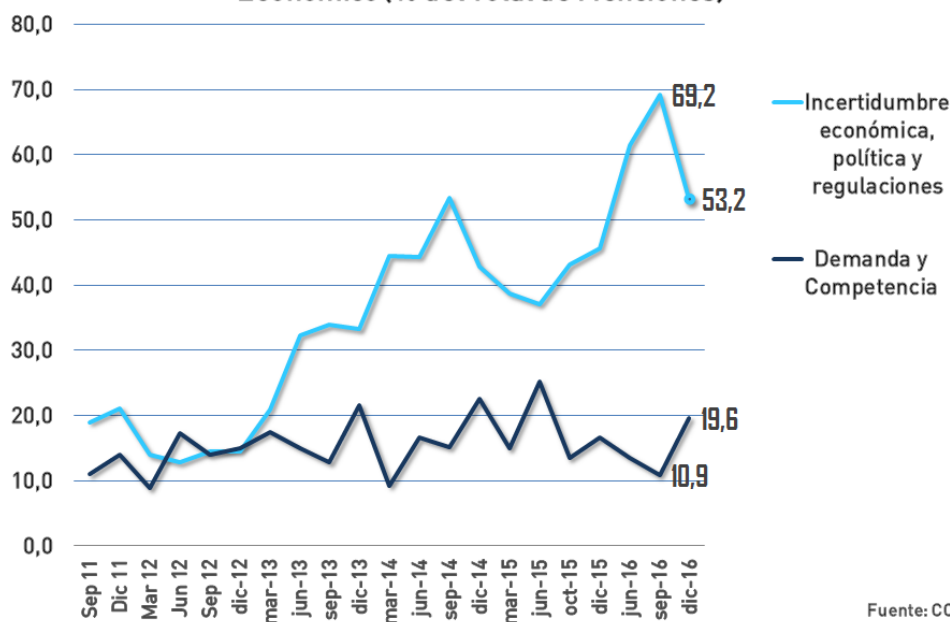


En medio del escenario de incertidumbre, se acrecienta preocupación por el ciclo económico. Si bien los mencionados tres aspectos siguen dominando el espectro de las inquietudes corporativas, se observa un repliegue en su importancia respecto del trimestre previo, pasando de 69% conjunto en septiembre al mencionado 53% de diciembre.

En su lugar se aprecia un avance de los aspectos relacionados con el crecimiento de la actividad económica (de 11% a 20%), lo cual es consistente con la pérdida de tracción de la economía chilena a lo largo del segundo semestre de 2016 y particularmente en el último trimestre.

Esta preocupación se presenta en forma inversamente proporcional al tamaño de las firmas, en el sentido de que a menor tamaño, la percepción de vulnerabilidad económica se manifiesta más acentuadamente y, viceversa. En aquellas empresas más pequeñas la preocupación por el crecimiento económico subió de 11% a 20%, en las medianas de 7% a 17%, mientras que en las grandes empresas el proceso fue inverso, cayendo de 15% a 10%.

Preocupacion por la Incertidumbre vs el Crecimiento Económico (% del Total de Menciones)



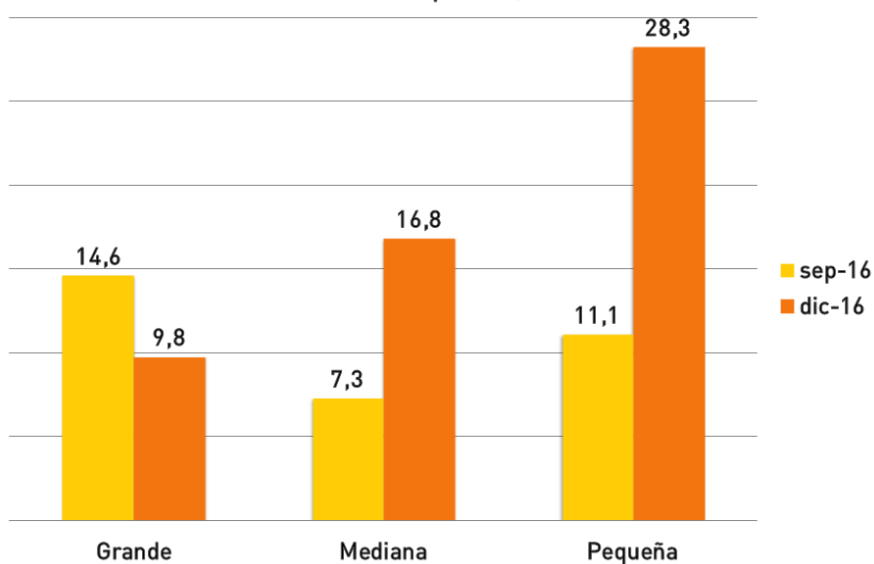
Fuente: CCS

Este cambio de intensidad de las preocupaciones relacionadas a la incertidumbre vs aquellas relativas al crecimiento económico muestra ser algo atípico a la luz de la forma en que se han anticipado anteriormente los ciclos políticos en las preocupaciones empresariales. En efecto, en el ciclo eleccionario de 2013-2014 se produjo un pronunciado aumento de los factores relacionados a incertidumbre económica, política y regulatoria, que elevó el porcentaje de sus menciones de 15% a 45% en un lapso de alrededor de los 12 meses inmediatamente anteriores al evento eleccionario. En el ciclo político anterior (2010), la tensión por la incertidumbre también subió, aunque a una escala menor (de 15% a 20%).



La menor intensidad de los factores relacionados a incertidumbre en diciembre último sugiere un resurgimiento en la preocupación por el crecimiento económico. Esta tensión es consistente con un cuadro competitivo algo más complejo, del que también da cuenta el Índice de Expectativas Empresariales de la CCS (IEE) en las pequeñas empresas, en las cuales se ha visto un deterioro más pronunciado en las ventas de los últimos 12 meses, una capacidad instalada que sufre de mayor subutilización y de planes de empleo más austeros para 2017.

Preocupación por el Ciclo Económico
(demanda e intensidad competitiva, % de las menciones)



El tipo de cambio, por su parte, mantiene una importancia de segundo orden frente a los tópicos de crecimiento e incertidumbre. En efecto, en la medición de diciembre de 2016 el tipo de cambio absorbió el 9,4% del total de menciones (8,7% en septiembre), manteniéndose alejado de los porcentajes en torno a 20% y 25% que mostró entre 2010 y 2015.

De esta situación sólo escapa el sector de recursos naturales, para el cual el tipo de cambio se ha transformado en el principal eje de preocupación, con un 32% de las menciones, muy por sobre el 7% promedio que presenta en los demás rubros. La incertidumbre que aqueja al dólar en los mercados internacionales, así como los cambios de dirección en la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos toman la forma concreta del tipo de cambio para este tipo de sectores, vinculados estrechamente a actividades de exportación.

Preocupación por el Tipo de Cambio
% del total de menciones





Los demás aspectos, como precios, tasas de interés y tópicos laborales, mantienen porcentajes de menciones muy reducidos, sin grandes variaciones respecto de trimestres anteriores.

Es interesante constatar la aparición de un nuevo frente de preocupación, el cambio tecnológico, que siendo muy bajo aún (0,6% de las menciones), hemos decidido comenzar a recoger, por las altas posibilidades de adquiera mayor fuerza a futuro.

Concluyendo

En definitiva, las empresas continúan mostrando un panorama de preocupaciones altamente concentrado en tópicos de incertidumbre, en sus diferentes vertientes, la económica, la política y la regulatoria, y un rebrote de la aprensión por el débil crecimiento económico. Si bien la fragilidad del crecimiento económico induce a una mayor preocupación por este aspecto que afecta directamente al flujo de ingresos de las firmas, su rebote atenúa la relevancia de la incertidumbre en su sentido más amplio. Llama la atención la ocurrencia de esto último en la antesala de un nuevo ciclo electoral. Esta incipiente nueva tonalidad en el mapa de preocupaciones empresariales es sugerente de una percepción de cambios futuros más ordenados en el frente económico y político, y que se hace coherente con la leve mejoría en las expectativas detectadas al cierre del año.

Todos los demás aspectos mantienen un perfil tenue frente a estos ejes centrales, incluso el tipo de cambio, salvo para los rubros ligados a recursos naturales, para los cuales esta variable es crítica.

Finalmente, aparece en forma muy incipiente un nuevo frente de tensiones corporativas y que relaciona con el cambio tecnológico, y que en lo sucesivo también será objeto de monitoreo en nuestro informe.