

**Tercer trimestre: 55% de las empresas consideran que es el principal obstáculo para su actividad**

## **Incertidumbre es principal factor de preocupación en las empresas**

La encuesta de preocupaciones empresariales de la CCS revela que el sentimiento de incertidumbre, en su dimensión, tanto económica como política, continúa presente como el factor más relevante que afecta negativamente a la actividad productiva. El 55% de las menciones apunta, nuevamente, hacia la percepción de incertidumbre como el principal obstáculo al desarrollo de los negocios, superando las menciones de junio último (49%). Si bien este nuevo registro no es el más elevado del ciclo (en marzo fue 57%), el panorama global apunta a que por sexto trimestre consecutivo, la incertidumbre impera con mayoría absoluta el mapa de tensiones empresariales.

La prolongación de la incertidumbre como factor más nocivo para los negocios y la inversión sucede en forma simultánea con una mejoría en las expectativas empresariales. En efecto, las mismas mediciones de la CCS indican que las empresas han consolidado un fuerte repunte de expectativas en los últimos trimestres, avaladas por un mejor escenario internacional, una recuperación de los commodities, mejores condiciones internas y expectativas electorales, que en conjunto dejan atrás la fase más pesimista observada a lo largo de 2016. Esto significa que las empresas pueden efectivamente prever una mejoría económica hacia 2018, pese a mantener altas dosis de incertidumbre, en respuesta al temor de enfrentar escenarios complejos no controlables y con potencial impacto en las firmas.



El panorama es bastante homogéneo para todos los tamaños de empresas. En las grandes empresas, la incertidumbre abarca el 55% de las menciones, en las medianas, el 59% y, en las pequeñas, el 53%.

Creemos que las decisiones de inversión permanecen en algún grado pendientes, pese a las mejores perspectivas de crecimiento. Esta situación desafía a las políticas públicas para que entreguen mayores dosis de certidumbre tendientes a precipitar las decisiones de inversión y de creación de empleo.

En segundos planos de preocupaciones empresariales se ubicaron el tipo de cambio, el nivel de demanda y las regulaciones. Pese a la importante volatilidad que ha mostrado en los últimos meses, el tipo de cambio alcanzó apenas el 10% del total de menciones, por debajo de su promedio histórico (17%); el nivel de demanda, en tanto, fue mencionado por el 8,7% de las empresas y las regulaciones, por el un 8,4%. La menor incidencia de estos tres factores no significa que carezcan de importancia, sino que quedan opacados por la fuerza que tienen los ejes de incertidumbre política y económica.

En particular, el porcentaje de menciones referido a las regulaciones ha caído en forma significativa, desde sus máximos de casi 30% anotados a fines de 2014, período en que fueron diseñadas las principales reformas impulsadas por la actual administración de Gobierno.

Los demás factores anotados por las empresas mostraron una incidencia marginal. La intensidad competitiva, los tópicos laborales, las tensiones financieras y las condiciones de los mercados externos, todos resultaron con un porcentaje de menciones entre 1% y 3% del total. Las malas prácticas han continuado siendo parte del nuevo panorama de tensiones empresariales, pero por el momento no han avanzado más allá del 2% del total.

### Principales Preocupaciones Empresariales Sept 2017 (% de las menciones totales)



### Identificación de aspectos positivos adquiere mayor fuerza

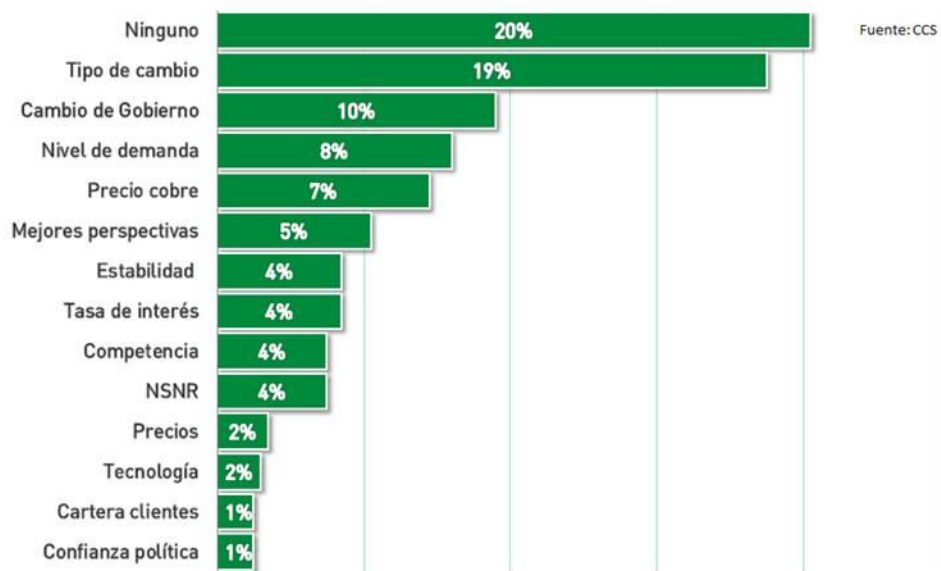
Como contrapartida, al indagar acerca de los elementos mencionados por las empresas que contribuyen positivamente al desarrollo de su actividad, se advierte que en relación a junio último, hay un aumento importante de firmas que identifican más claramente los aspectos que mejoran su situación actual.

En efecto, en esta oportunidad el porcentaje de empresas que indica que no existe ningún factor de peso que favorezca su actividad cayó de 35% a 20%, y también lo hizo el porcentaje de no sabe/no responde, que disminuyó de 12,8% en junio a 3,8%. Es decir, el campo difuso compuesto por las menciones que indican ningún factor o que no responden se redujo de 48% a 24%, abriendo paso a nuevos factores explícitamente mencionados como positivos para el crecimiento económico.

En efecto, surgen como catalizadores el descenso del tipo de cambio, con un 19% de las menciones (10% en junio), el cambio de gobierno (no mencionado en junio), con un 10%, la recuperación de la demanda (8%), el aumento del precio del cobre (7%), y mejoras en las perspectivas, con un 5% (3% en junio), todos los cuales alimentan parte importante de las razones que favorecen la actividad en las empresas.

Los porcentajes según tamaño de empresa son muy similares. No se aprecian brechas importantes en relación al promedio, salvo en lo referente al precio del cobre, que las grandes empresas registran un 10% del total de menciones, vs 4% en las pequeñas, y en las tasas de interés (8% vs 3%).

### Cuál es Actualmente el Factor más Favorable para su Empresa % del total de menciones; Septiembre 2017

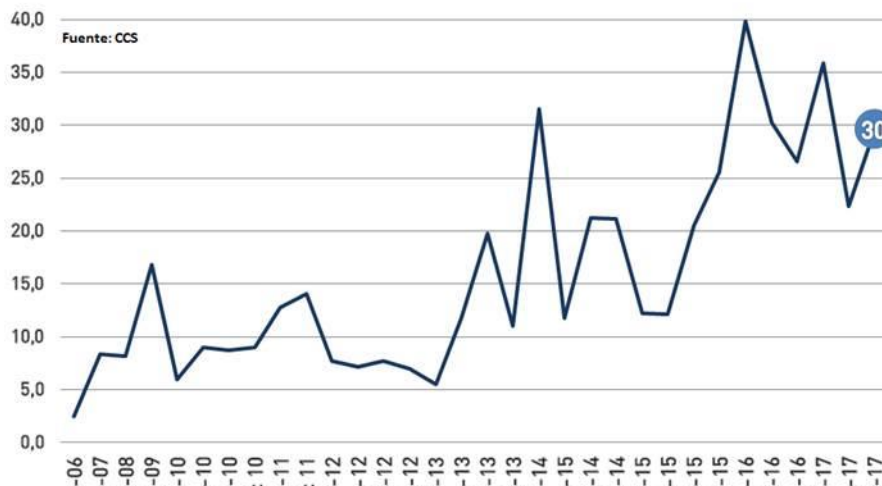


### Frente al nuevo ciclo eleccionario: incertidumbre económica vs política

El nuevo direccionamiento que toman los tres principales ejes de preocupaciones empresariales, en su vector político, económico y el marco regulatorio, sigue siendo consistente con el panorama global en la economía chilena, en el que mejoran las expectativas empresariales en la perspectiva de un nuevo ciclo político.

En efecto, pese a que el porcentaje de menciones referidas a la incertidumbre específicamente económica subió de 22% a 30% entre junio y septiembre 2017, la tendencia marca una pauta declinante a lo largo del último año y medio. En junio de 2016 este aspecto se empinó a un máximo histórico de 40%, en medio de un franco proceso de desaceleración del PIB.

### Incetidumbre Económica % del total de menciones



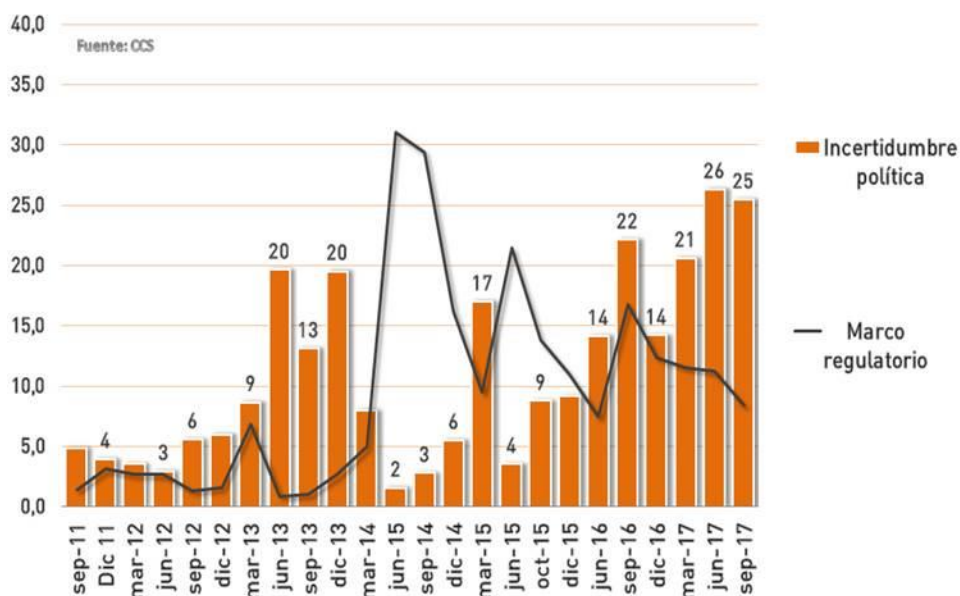
Por otra parte, el factor incertidumbre política permanece elevado, en vísperas de un nuevo proceso electoral, aunque con una leve mejora respecto de junio último (25% vs 26%). En las empresas medianas, sin embargo, la tendencia es divergente, y se aprecia un salto importante hasta 36%, el más elevado desde que la CCS efectúa esta medición. ¿?

La tensión por los cambios regulatorios, en tanto, muestra una importante moderación (8,4% del total de menciones), en relación sus máximos históricos (30% en junio de 2014), lo cual sugiere que la intensidad de las reformas está siendo, en parte, asimilada por las empresas, provocando una descompresión en este factor de tensión.

**En resumidas cuentas,** pese a las mejores proyecciones de crecimiento económico, la incertidumbre continúa siendo el factor predominante identificado por las empresas que impide un mejor desempeño en su actividad productiva. Aún no es irrefutablemente visible la recuperación del ciclo y están pendientes definiciones trascendentes en el ámbito político, todo lo cual no permite tener un panorama más definido hacia adelante.

Si se sigue el ciclo habitual que marcan los períodos pre y post electorarios, es posible prever que hacia 2018 los factores ligados más directamente a los negocios debieran recobrar protagonismo en el mapa de tensiones corporativas, en la medida que se vayan disipando los de índole política. De ser así, tal como observamos en 2014, esperamos ver hacia 2018 una moderación de los frentes de incertidumbre, lo que en sí mismo, puede operar como un elemento que contribuya a la fase de recuperación del crecimiento de la economía chilena.

**Incertidumbre Política y Marco Regulatorio**  
% del total de menciones



### Tensión por Incertidumbre y Regulaciones vs PIB (Incertidumbre económica, demanda y competencia, % de menciones)

