

Encuesta de Expectativas Empresariales

Julio - Agosto 2019



Encuesta de Expectativas Empresariales

Diario Financiero - EY

Julio - Agosto 2019



Dos veces al año, EY y Diario Financiero realizan una encuesta para entregar una visión actualizada de las expectativas económicas y resultados empresariales esperados para el año en curso. Asimismo, se busca conocer la opinión de los participantes sobre temas coyunturales que puedan tener algún impacto en el quehacer de las compañías.

Este informe recoge los resultados de la versión de julio-agosto 2019, en la que participaron más de 340 ejecutivos, en su mayoría directores, gerentes generales y gerentes de finanzas.

El sondeo se realizó durante las semanas comprendidas entre el 12 de julio y el 7 de agosto de 2019. En la mayor parte de las preguntas, se obtiene una comparación con los resultados obtenidos en las encuestas pasadas, permitiendo observar la evolución de las expectativas.

Expectativas empresariales

Los siguientes son resultados y proyecciones relacionados a los resultados y actividad empresarial de las compañías a las que pertenecen los ejecutivos entrevistados para este 2019.

Evolución de las utilidades

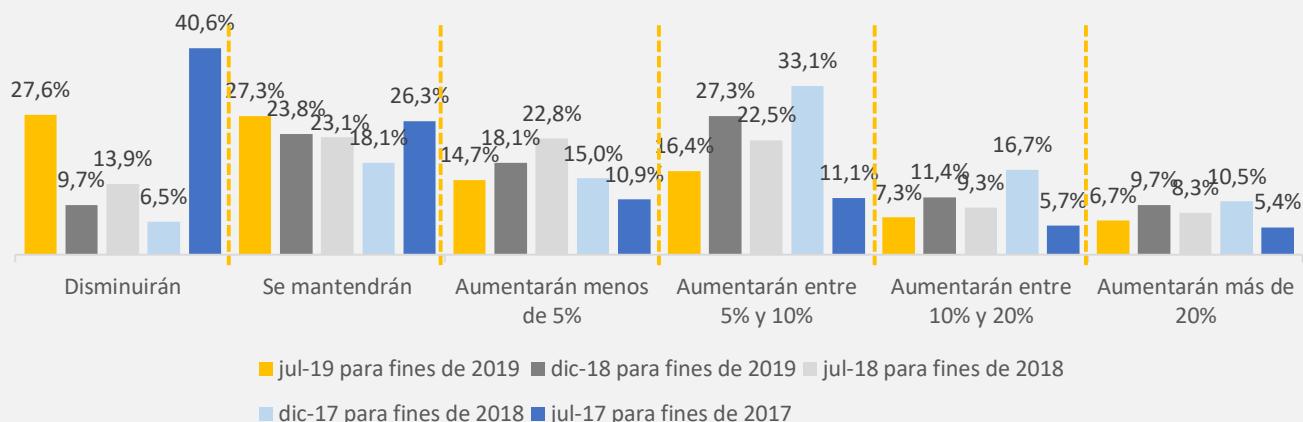
La proyección de las utilidades sigue estando distribuida en los rangos positivos, con un 45,1% de encuestados que espera que éstas crezcan en 2019. Sin embargo, esto implica una fuerte caída respecto de diciembre 2018, cuando 66,5% marcó las alternativas de

crecimiento. Aunque el 27,6% de los participantes espera que las utilidades disminuyan, aún no se alcanza los rangos de diciembre 2017, cuando un 40,6% creía lo mismo.

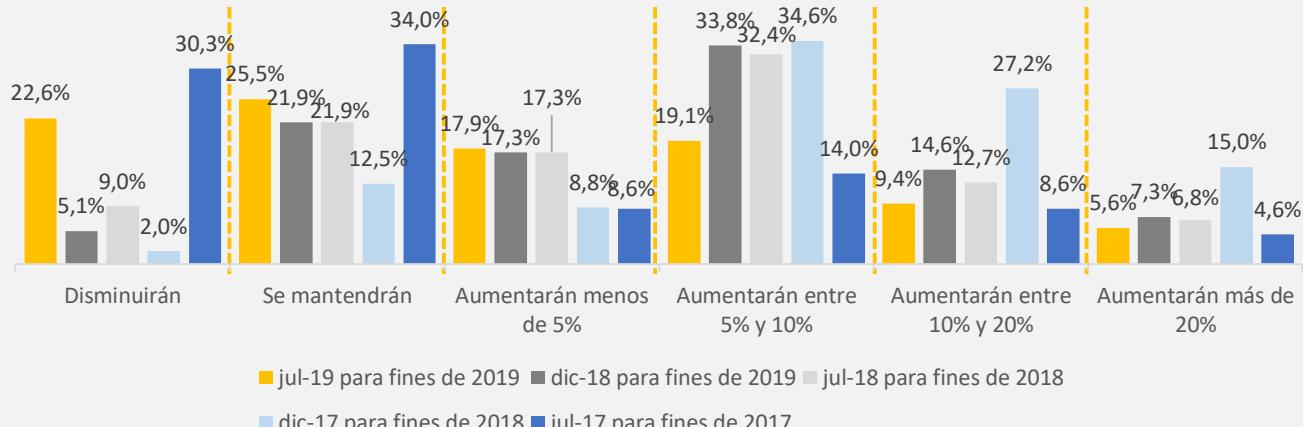
Evolución de las ventas

Las empresas siguen esperando un aumento en sus ventas (52%). Sin embargo, se observa una tendencia a la baja similar a la de las utilidades, ya que en diciembre pasado un 73% ubicaba las ventas de su empresas en rangos positivos. En la misma línea, se ve un fuerte incremento de 17,9 puntos porcentuales de los encuestados que esperan una disminución.

¿Cómo cree que evolucionarán las utilidades de su compañía?



¿Cómo cree que evolucionarán las ventas de su compañía?



Presupuesto e inversión

El mayor porcentaje de encuestados espera que su empresa mantenga el presupuesto destinado a la inversión para 2019.

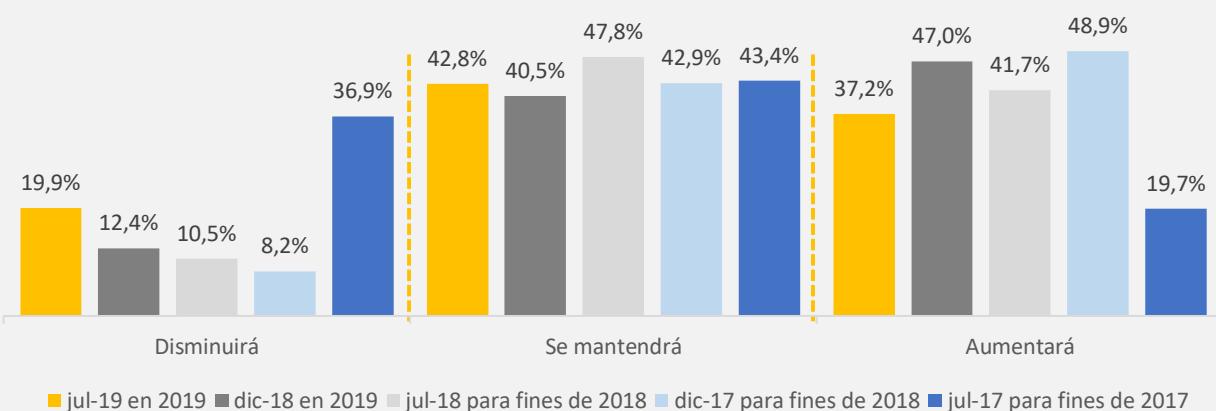
Mientras que los que consideran que va a disminuir han ido aumentando desde el 8,2% alcanzado en diciembre de 2017, hasta los casi 20% del mes pasado, no se alcanza aún los niveles de julio 2017 cuando casi el 40% esperaba una reducción. Sin embargo, aún

son más los que esperan un aumento, con 37,2% que afirmó que el presupuesto de su compañía crecería en 2019.

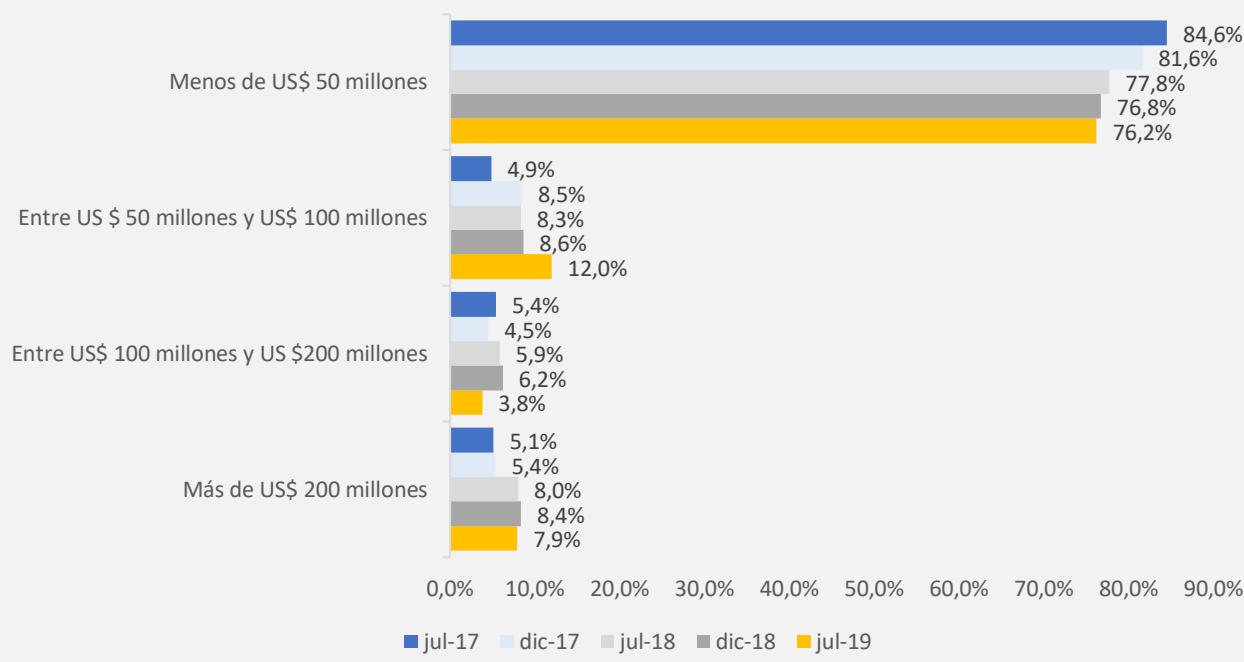
Inversión anual

Si bien gráficamente se aprecia una estabilidad en los montos a invertir, existe un aumento de las empresas que esperan hacerlo con montos entre US\$50 y US\$100 millones.

El presupuesto destinado a inversión de su compañía:



El presupuesto de inversión de su compañía finalizará en:



Efectos en el mercado laboral

Dotación

Un tercio de los encuestados espera que su empresa reduzca su dotación este año, un incremento de 12,7 puntos porcentuales respecto de los que contestaron lo mismo hace seis meses. Pese al aumento, todavía no se alcanza los niveles de julio 2017, cuando el porcentaje alcanzó 36%. En tanto, un 22% espera aumentar su personal y algo menos de la mitad, el 47,5%, planea mantenerlo durante 2019.

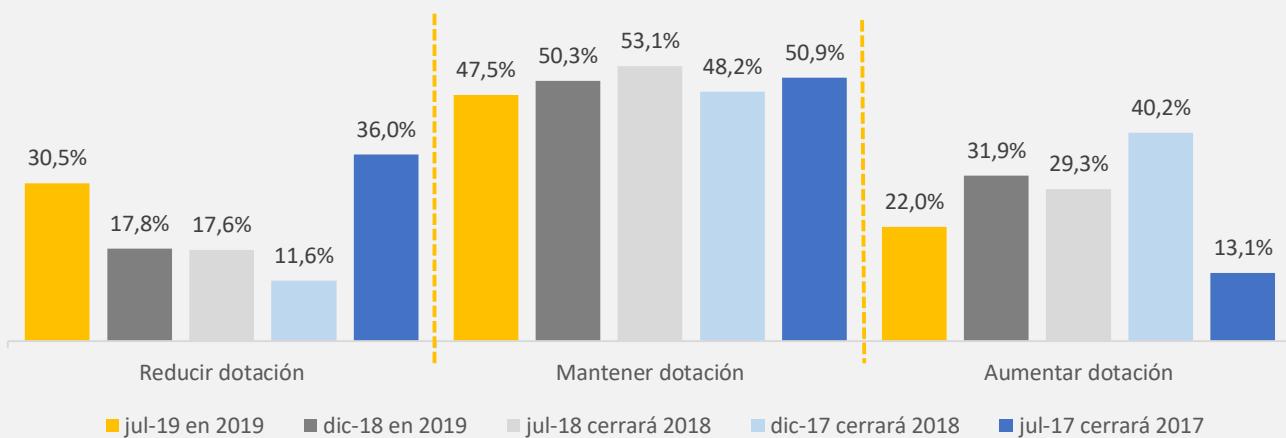
Remuneraciones

Una perspectiva algo más positiva se percibe para las remuneraciones en 2019.

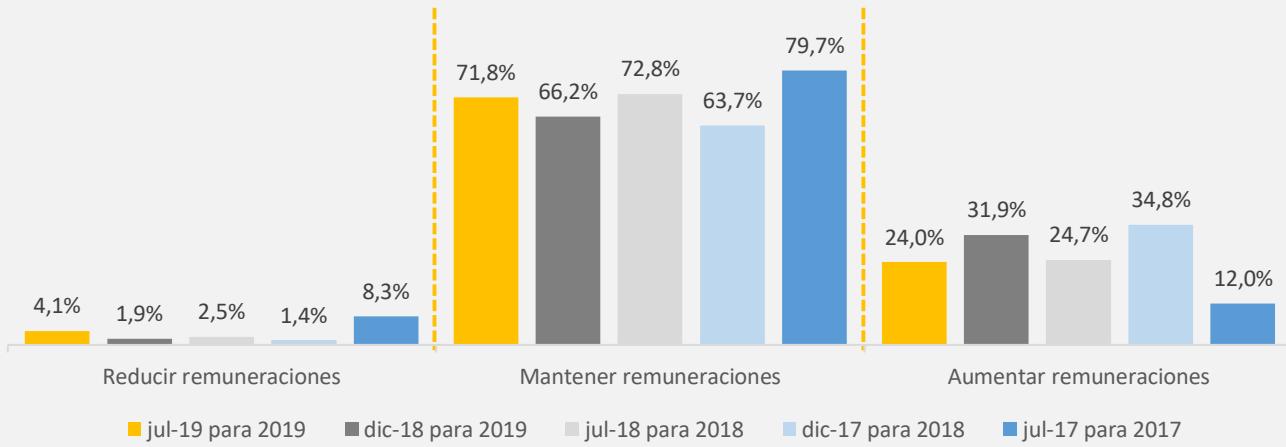
Mientras que una gran mayoría espera que su empresa mantenga el nivel de remuneraciones (71,8%), tan sólo el 4,1% considera una disminución y un 24% estima que los salarios aumentarán este 2019.

Los resultados en materias salariales están bastante en línea con los obtenidos hace un año, pero menos positivos que los de hace 6 meses.

En materia de recursos humanos, su empresa:



En materias salariales, su presupuesto contempla:



Expectativas económicas

En la presente sección se analizan las expectativas de los actores económicos encuestados sobre los indicadores relevantes para el contexto nacional.

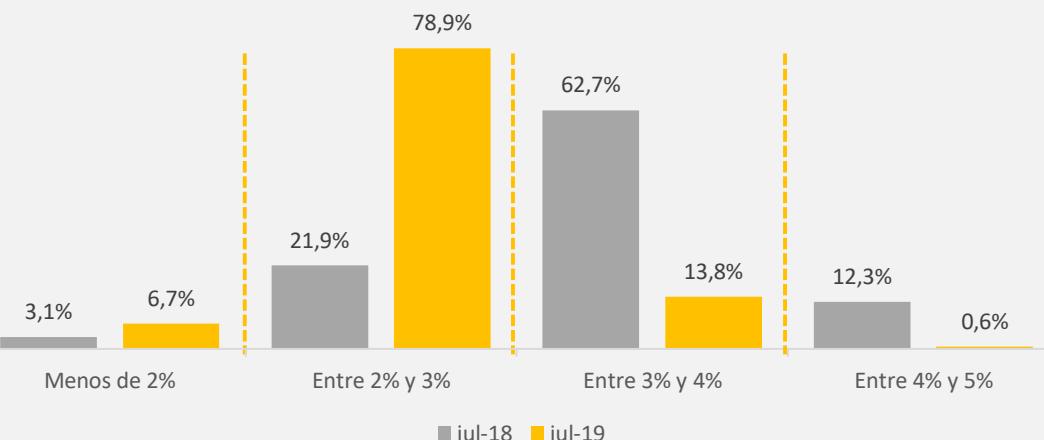
Crecimiento

Casi el 80% de los encuestados sitúa el crecimiento entre 2% y 3% para 2019. Esto da cuenta de la caída de las expectativas, ya que hace seis meses sólo el 33,6% lo situaba en ese rango y más de la mitad (56,2%) lo hacía entre 3% y 4%. Asimismo, aunque todavía hay pocos encuestados que esperan un crecimiento menor al 2%, éstos se más que duplicaron en relación a la encuesta de diciembre.

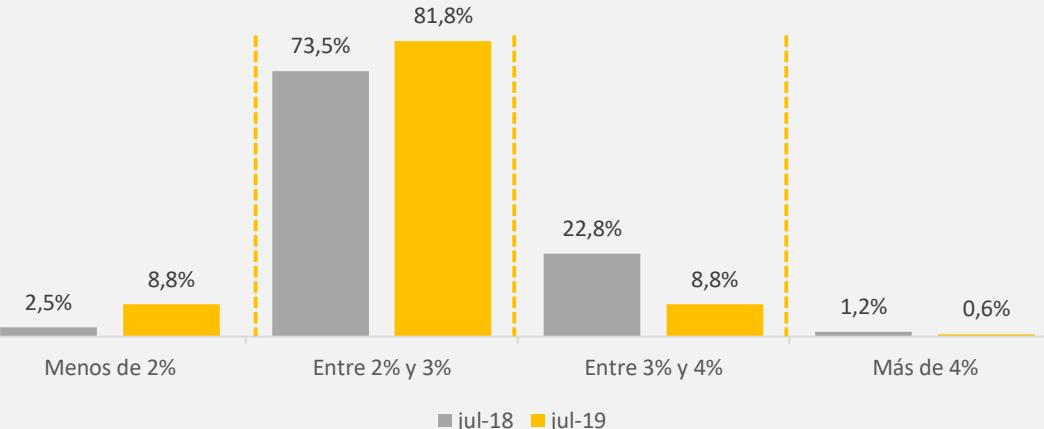
Inflación

Las expectativas inflacionarias para 2019 se ubican entre 2% y 3%, en línea con lo esperado por el mercado. Pese a que esta ocasión hay un aumento de quiénes prevén que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se encuentre en el rango superior de 3% y 4%, la mayoría considera que la inflación se mantendrá dentro del rango meta del Banco Central.

¿Cuánto estima que crecerá el PIB del país?



¿Cuál es su expectativa de inflación para el cierre de año?



Factores de impacto político-económico

Los siguientes datos representan el impacto de temas político-económicos relevantes en las actividades empresariales de los ejecutivos.

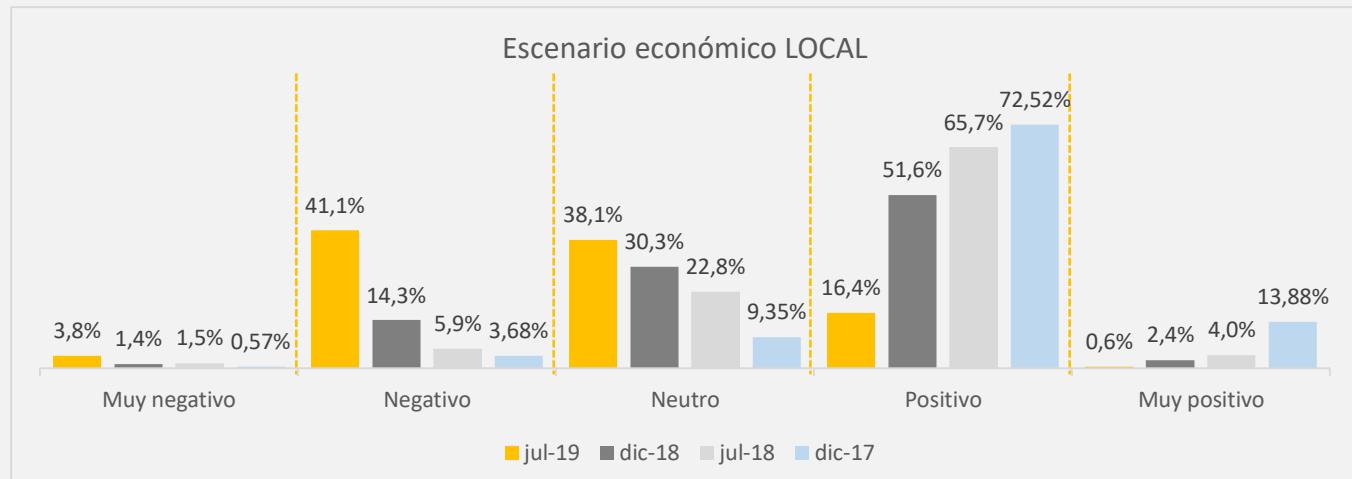
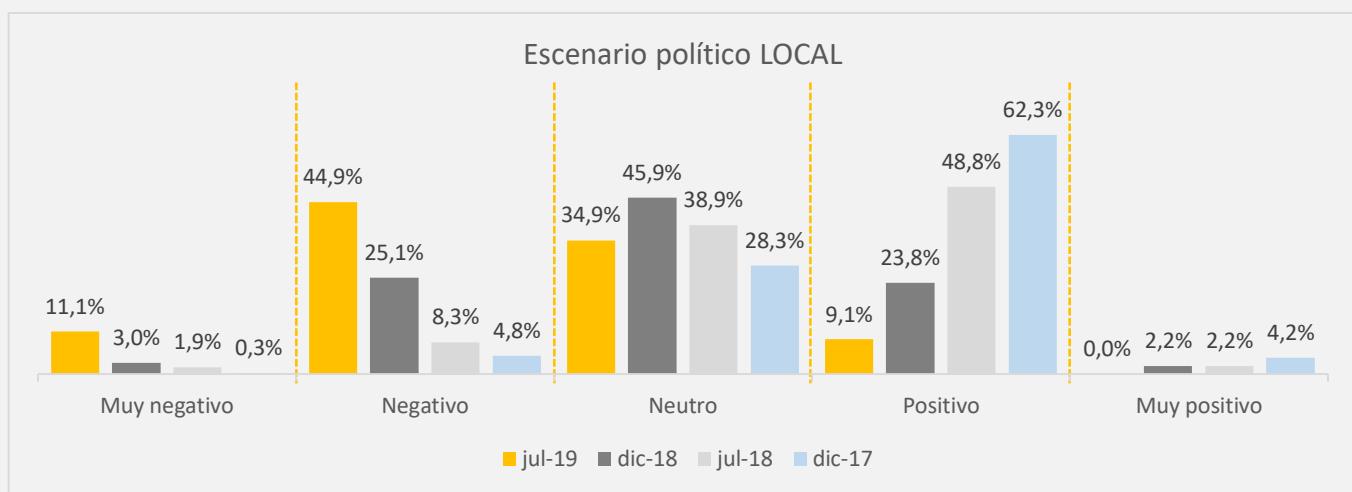
Escenario local

En esta medición se observa cómo el escenario político y económico a nivel país ha profundizado de manera importante la baja en las expectativas.

Especialmente en el ámbito económico, en la encuesta de diciembre más de la mitad de los participantes aún consideraba que el escenario era positivo. En esta nueva medición, este porcentaje cae a 16,4%,

35,2 puntos porcentuales menos. En tanto, casi la mitad, 44,9%, lo sitúa en un rango negativo. Esto está en línea con las menores expectativas para el crecimiento del país en el que la mayor parte de los encuestados lo sitúa bajo un 3%.

En cuanto a la percepción del escenario político local, sigue un comportamiento similar al de la economía, aunque algo menos pronunciado porque hace seis meses ya un 23,8% lo consideraba positivo, registrando un descenso de 14,7 puntos porcentuales. Aunque la caída es importante, es bastante menor que la sufrida en la opinión de los encuestados respecto de la economía local.



Escenario global

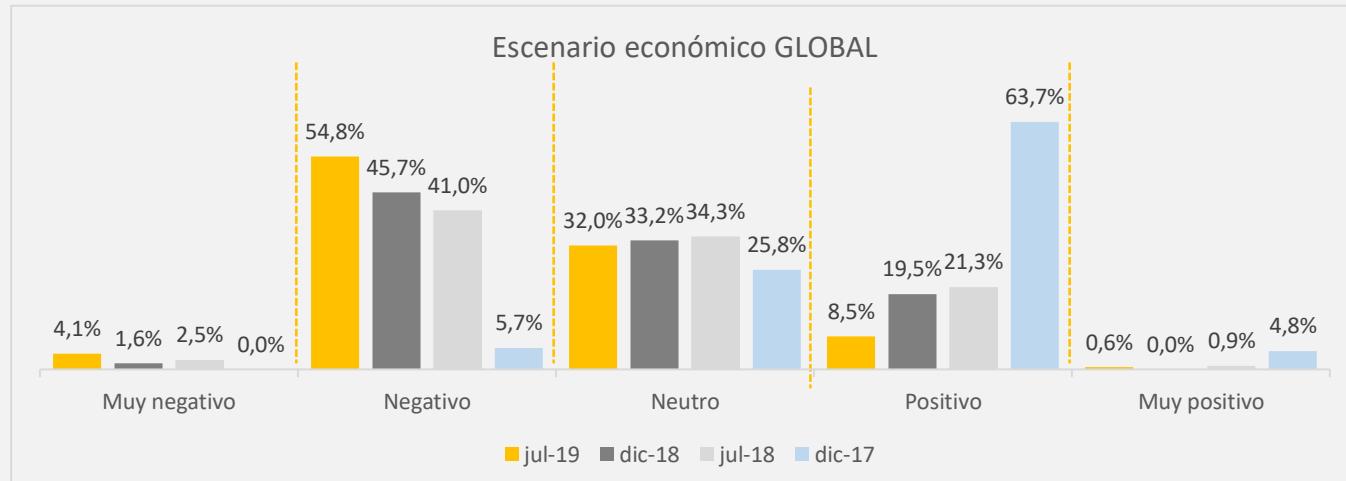
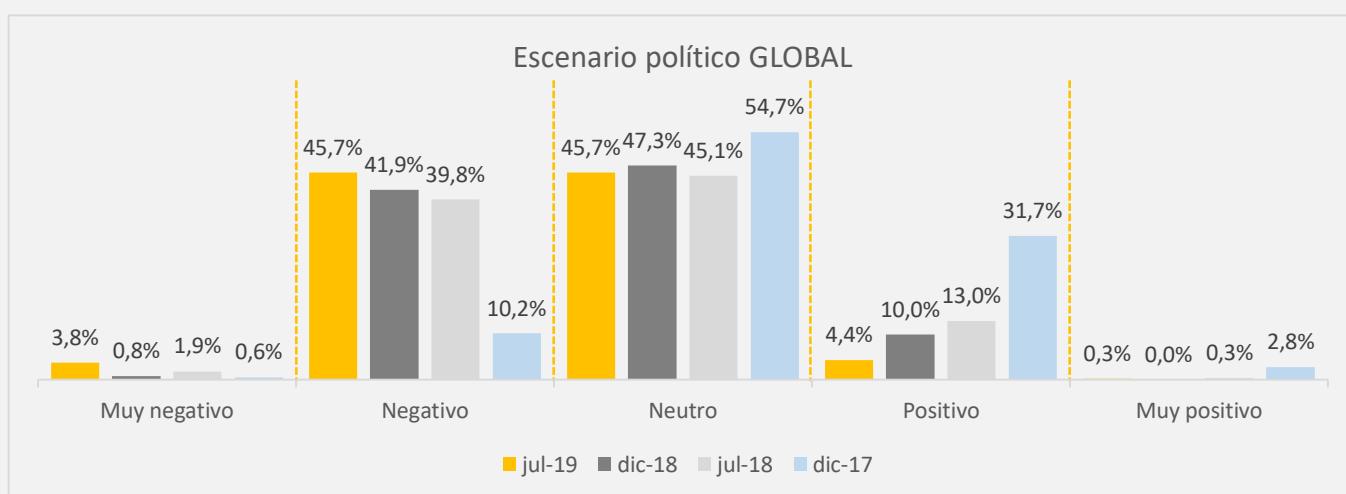
Las expectativas a la baja de los encuestados para el escenario político y económico global se han profundizado. En 2019 la incertidumbre respecto de la evolución de la guerra comercial entre EE.UU. y China se ha incrementado.

Asimismo, los efectos de ésta están dejando sentir su impacto a nivel internacional en países como Alemania, el motor de Europa, donde ya se registran dos trimestres de contracción del PIB y se teme por una recesión.

Por otra parte, China continúa su desaceleración. La producción industrial del gigante asiático creció en julio a su menor ritmo en 17 años, dando cuenta de la mayor debilidad de la demanda doméstica.

A nivel político tampoco se ha visto una mejora en relación a hace seis meses. La Unión Europea sigue sin solucionar el Brexit y se enfrenta a una Italia en plena crisis política, nuevos conflictos han surgido como las protestas de Hong Kong y, pese a ciertas pausas, la disputa china-estadounidense ha ido escalando, entre otros aspectos que han convulsionado el panorama internacional.

Todo lo anterior, ha repercutido en las cotizaciones de los mercados a nivel internacional que han registrado fuertes caídas y en las expectativas sobre la economía internacional.

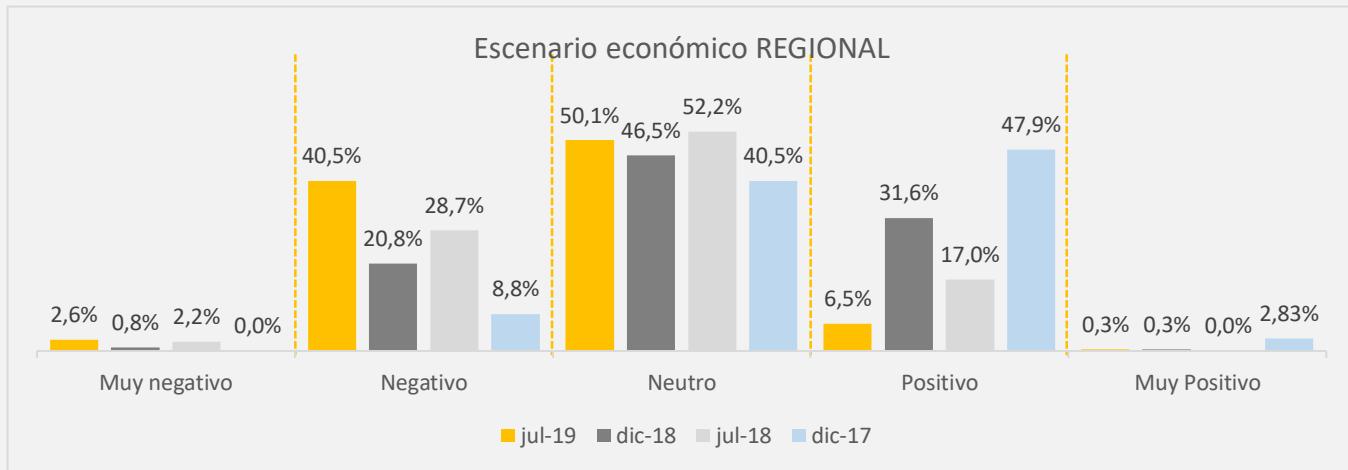
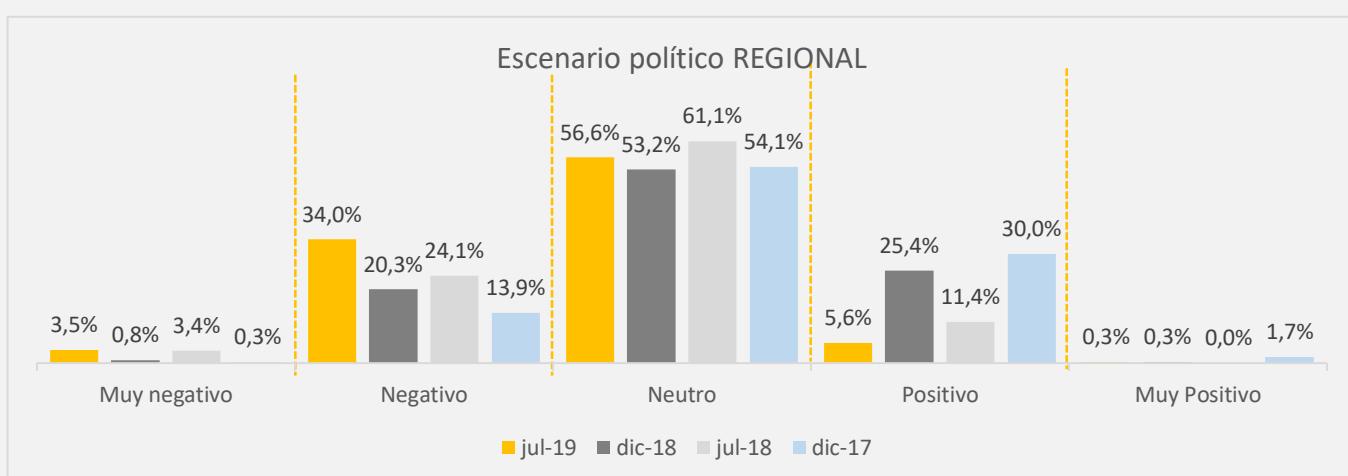


Escenario regional

Tras una mejora en la percepción de del escenario económico y político en la encuesta pasada de diciembre, en julio se observa un importante retroceso. Un 34% de los participantes ubicó la política en un rango negativo, mientras que el 40,5% hizo lo mismo con la economía. Este último representa un aumento de casi 20 puntos porcentuales respecto de diciembre 2018.

Esto está a acorde las estimaciones internacionales de organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI), quien el 23 de julio recortó drásticamente sus estimaciones de crecimiento para la región bajándolas de 1,4% a 0,6% para 2019.

La región está enfrentado importantes desafíos políticos y los gobiernos deben lidiar además con la dificultades económicas derivadas a la guerra comercial entre China y Estados Unidos, y la reducción en el precio de las materias primas. Se espera que las grandes economías regionales, México y Brasil, crezcan por debajo del 1% en 2019, de acuerdo al FMI. Adicionalmente, ambos países han visto durante este año rebajas en sus calificaciones crediticias. Por otra parte, aunque la encuesta fue realizada antes de las elecciones primarias en Argentina del 11 de agosto, sus resultados dan cuenta del descontento por las dificultades económicas del país vecino.



Factores de impacto en las empresas

Los siguientes datos representan el impacto de temas económicos relevantes en las actividades empresariales de los ejecutivos encuestados.

Consumo privado

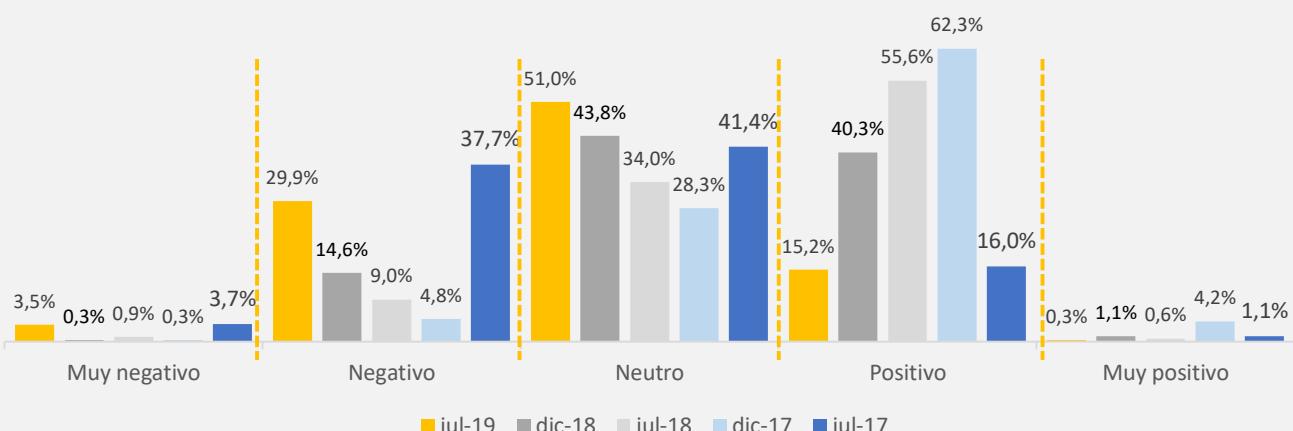
En esta medición vemos una profundización importante de la baja en las expectativas respecto del consumo privado. Mientras que en las encuestas de julio y diciembre 2018, más de la mitad de los participantes situaban este factor en términos positivos para sus empresas, en julio 2019 tan sólo el 15,5% lo hizo. Esto se relaciona con las caídas en los diferentes índices sobre las expectativas de

último tiempo.

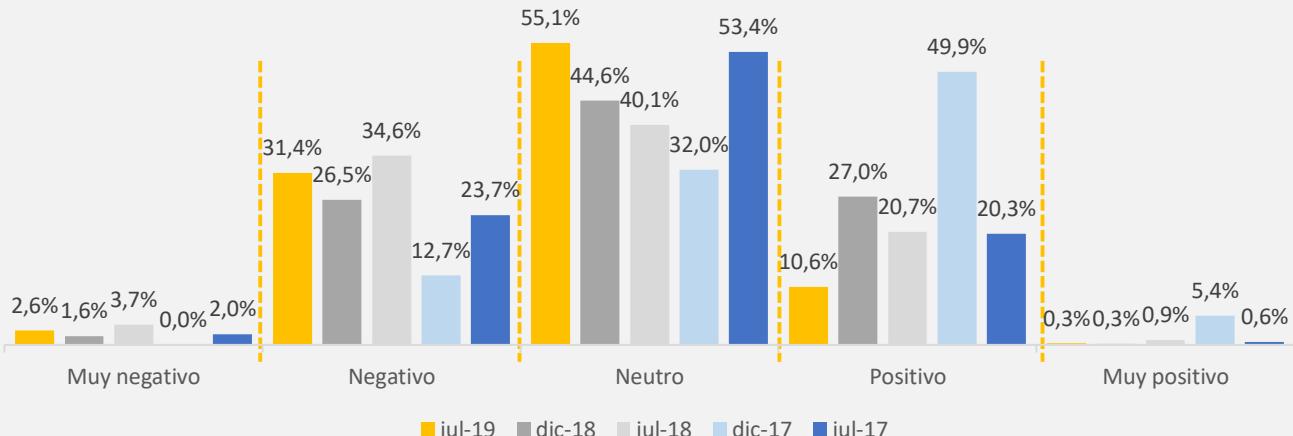
Precio de los commodities

La expectativa respecto de los precios de los commodities ha empeorado significativamente desde la versión de diciembre de la encuesta. Hace seis meses un 40,3% consideraba que el precio de las materias primas tendría un impacto positivo para su negocio, en julio esta percepción cayó en 25,1 puntos porcentuales. El ciclo de desaceleración económica que enfrenta China y la guerra comercial entre este país y EE.UU., están presionando el precio de commodities tan relevantes como el cobre y la celulosa, por lo que los encuestados esperan más bien que este factor tenga un impacto neutro o negativo en sus empresas.

Impacto en las empresas: consumo privado doméstico



Impacto en las empresas: precio de las materias primas



Otros temas que impactan a las empresas

En la encuesta se preguntó a los participantes si consideraban que había otros aspectos que podrían impactar a su empresa en 2019. El gráfico a continuación, resume y agrupa en grandes temas, los comentarios introducidos por quienes dejaron su opinión.

Varios de los encuestados apuntaron a aspectos medioambientales, tanto de manera positiva (mayor conciencia), como negativa (incremento y trabas regulatorias). Esto se refleja en la pregunta relacionada a la COP25 que se analiza más adelante y que tiene que ver con el impacto de las definiciones que surjan del evento y su efecto en los negocios.

Otro de los temas que se repitieron tiene que ver con la aprobación o, más bien, con la incertidumbre de la tramitación de las reformas del gobierno.

El tercer tipo de comentario más recurrente está relacionado con la exigencia de un mayor liderazgo de las autoridades y su capacidad resolutiva. Otras observaciones que se repiten, y que tienen que ver más bien con la economía, son la caída en las expectativas, presiones sobre el tipo de cambio, guerra comercial y falta de productividad.

En tanto, muchos participantes demandaron nuevos incentivos para la inversión, como un elemento que podría impactar de manera positiva a sus compañías.

Otros temas indicados por los encuestados



Temas coyunturales

Guerra comercial

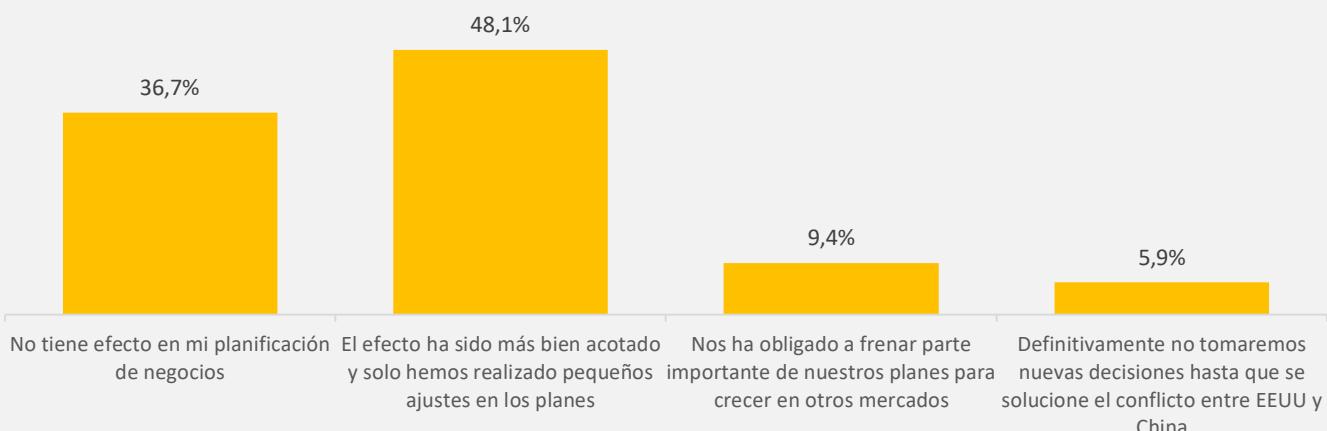
La guerra comercial entre EE.UU. y China, que ha dejado sentir cada vez más sus efectos en los últimos meses, ha tenido algún tipo de efecto en las definiciones estratégicas de internacionalización de las empresas para el 63,4% de los encuestados.

Por el momento, el 48,1% afirma que el impacto ha sido acotado y que sólo han tenido que hacer pequeños ajustes en sus planes de exportación y/o de crecimiento internacional. Un 9,4% afirma que este escenario les ha obligado a frenar parte importante de sus planes, mientras que un

5,9% está esperando a que se solucione el conflicto antes de tomar nuevas definiciones.

En tanto, un 36,7% afirma que la guerra comercial no ha tenido efecto en la planificación de negocios de su compañía.

¿Qué efecto tiene la guerra comercial en definiciones estratégicas como planes para exportar productos o crecer internacionalmente?



■ jul-19

Reformas

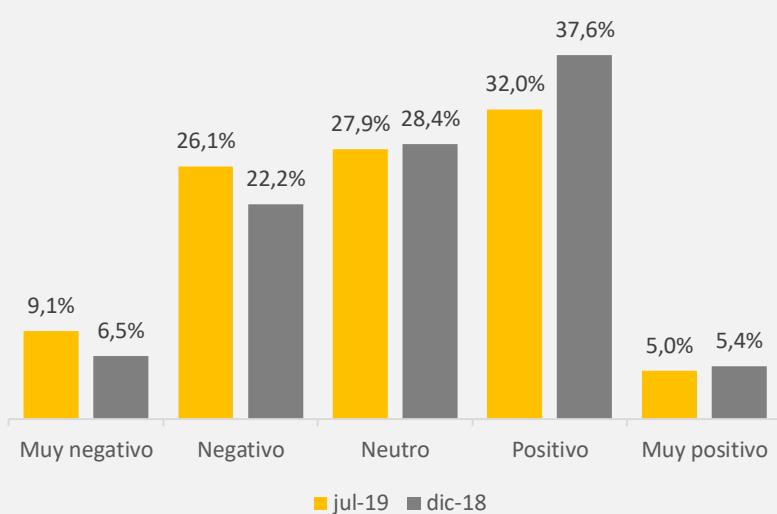
En las últimas dos ediciones de la encuesta, se incluyeron preguntas respecto del impacto para las empresas de las reformas del gobierno. En agosto del año pasado fue presentado el proyecto de “modernización tributaria”, considerada una de las reformas emblemáticas de la actual administración.

La percepción positiva de esta reforma ha ido bajando, posiblemente por las dificultades que ha enfrentado a la hora de su tramitación, por lo que las opciones “positivo” y “muy positivo” cayeron 6 puntos porcentuales en seis meses. Sin embargo, se mantienen, aunque levemente, por encima de las alternativas negativas.

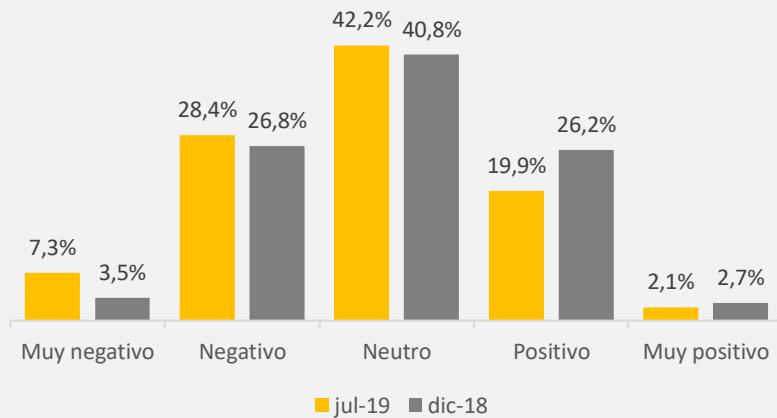
En cuanto al impacto que las empresas perciben respecto de la reforma de pensiones, tanto en esta versión como en la anterior, los encuestados consideran que tendrá un impacto más bien negativo que positivo. La diferencia entre ambas posturas es de 8,3 puntos porcentuales. Sin embargo, quienes consideran su efecto neutro son los más, con 42,2% de las respuestas. Esto podría indicar que las empresas ya han interiorizado sus efectos.

La percepción de la reforma laboral ha cambiando en relación a hace seis meses cuando no se había presentado de manera formal y se observaba una distribución bastante pareja en las alternativas. En la medición de fines de julio, los encuestados que consideran que el impacto será negativo para sus empresas supera en 8,2 puntos a quienes esperan que sea positivo. Cabe destacar que la encuesta se realizó cuando la discusión por la reducción del horario laboral comenzó a tomar vuelo y fue discutida y aprobada en la Comisión de Trabajo de la Cámara de Diputados.

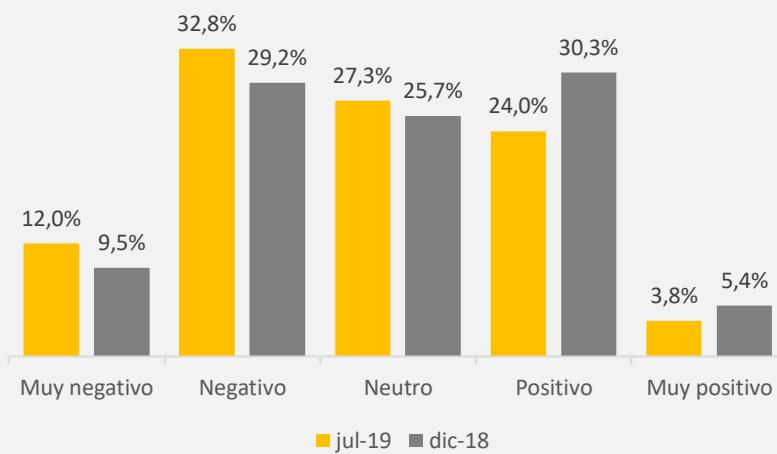
Impacto: Reforma tributaria



Reforma de pensiones



Reforma laboral

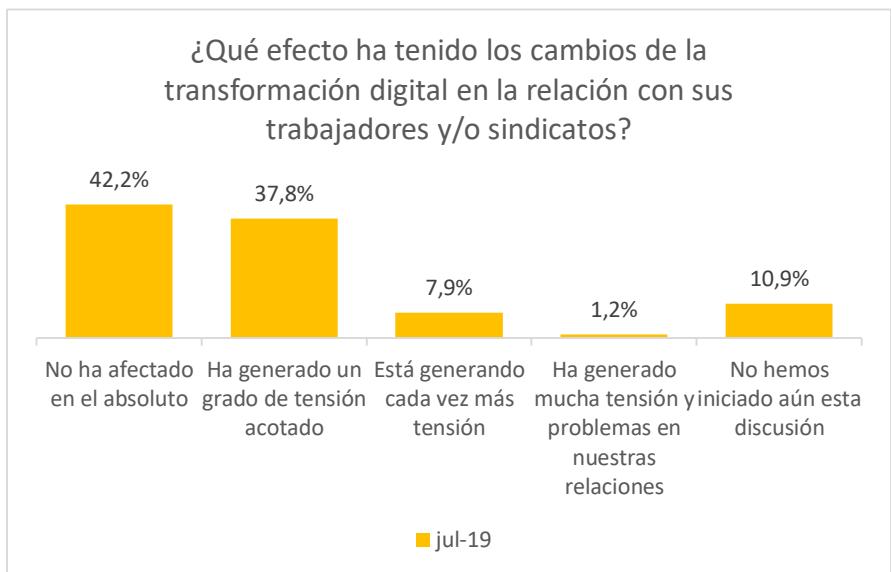
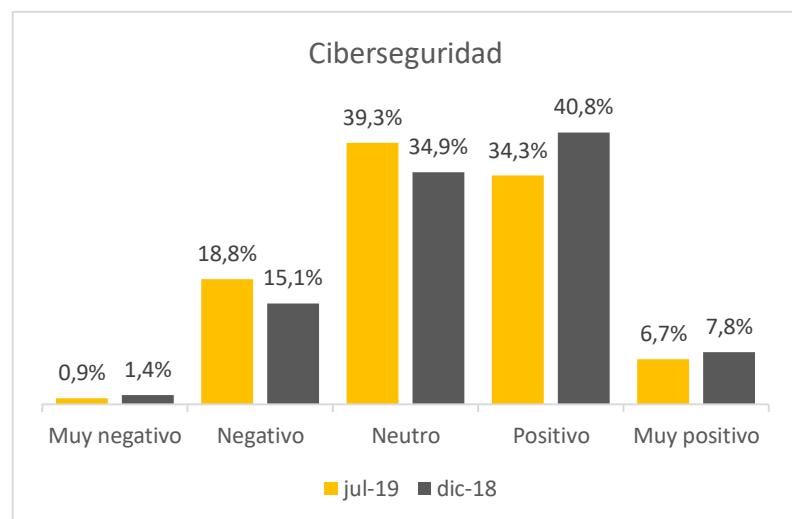
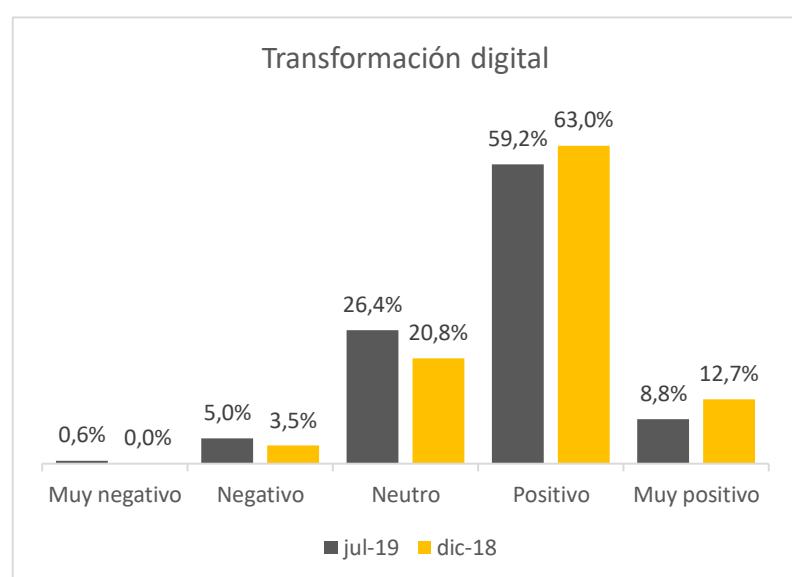


El escenario digital en las empresas

Una amplia mayoría de los encuestados considera el impacto de la transformación digital como un aspecto positivo para sus empresas. Pese a que las percepciones negativas avanzaron respecto de la encuesta realizada hace seis meses, siguen siendo muy bajas en su conjunto.

En tanto, la ciberseguridad sigue siendo considerada como "positiva" o "muy positiva" por el 41% de los encuestados. Esto es una baja de 7,6 puntos porcentuales en relación a diciembre pasado. Esto podría deberse a que 2018 fue un año en el que hubo los ciberataques más connotados de los que se tuviera registro en Chile y que, pese a que este año han seguido habiendo incidentes, ya se han ido internalizando en las empresas.

En esta edición se preguntó respecto del efecto que han tenido los cambios de la transformación digital en la relación con los trabajadores y/o sindicatos. Un 42,4% afirma que no ha afectado en absoluto. Pero mientras que sólo un 10,9% de los participantes afirmó que en su compañía aún no se inicia la discusión, el 37,8% de las empresas respondió que sí ha generado un grado de tensión acotado. Habrá que ver la evolución de este aspecto en los próximos años.



Cambio climático

Con la COP25 que se realizará en diciembre en Chile, el cambio climático está más que nunca en la agenda pública.

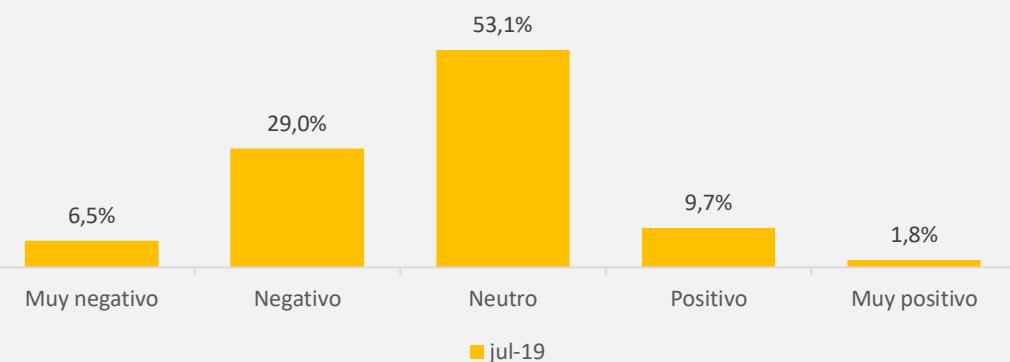
En esta edición de la encuesta, se incorporaron dos preguntas relacionadas con el tema medioambiental.

La mitad de los encuestados considera que el impacto del cambio climático en sus empresas es más bien neutro. Sin embargo, hay un 35,5% que estima que el efecto es "negativo" o "muy "negativo" lo que se compara con el 11,5% que opina lo opuesto. Claramente hay una mayor conciencia de este aspecto.

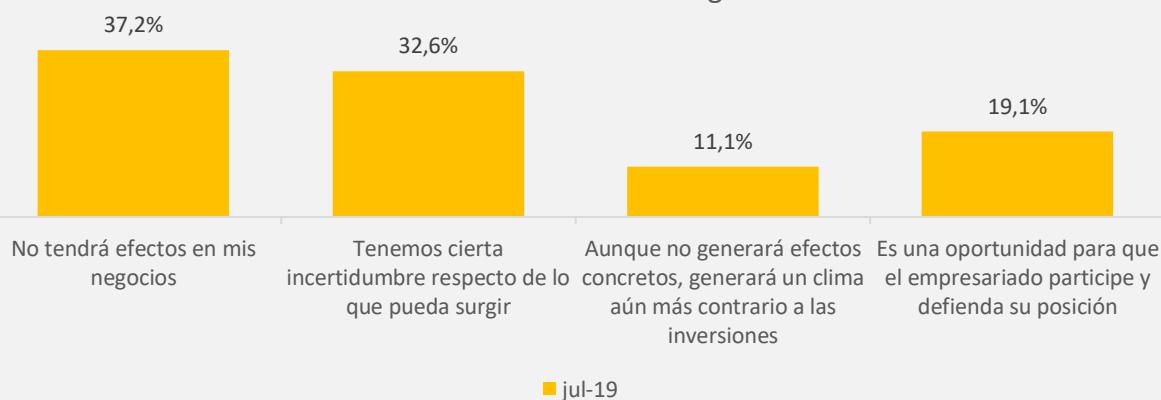
Por otra parte, hay un 32,6% de participantes que afirman tener un cierta incertidumbre de lo que pueda surgir tras las discusiones y definiciones que salga en el marco de la COP25 y el efecto que puedan tener en su negocio.

Esto conversa con los temas levantados por los encuestados, varios de los cuales apuntaron a la regulación y trabas medioambientales como un tema que les preocupa.

Impacto en las empresas del cambio climático



¿Cree que las discusiones y posibles definiciones que salgan de la COP25 tendrán un efecto en sus negocios?



Caracterización muestral

La encuesta fue respondida por 343 ejecutivos, en su mayoría gerentes generales, gerentes de finanzas y directores de empresas.

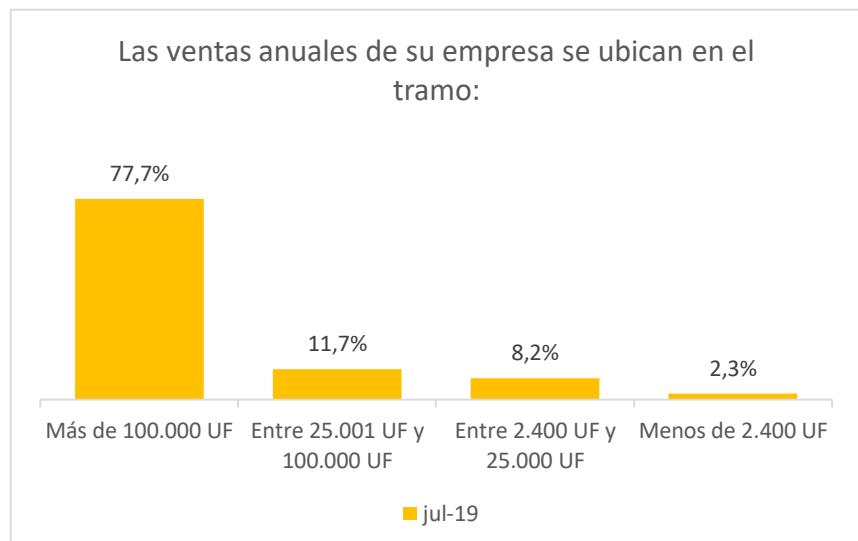
Representación sectorial

Las empresas encuestadas representan principalmente al sector de servicios, comercial, construcción y manufacturero, similar a las versiones anteriores del estudio y a los resultados del informe Empresas en Chile sobre la composición industrial del país (Ministerio de Economía, 2017).

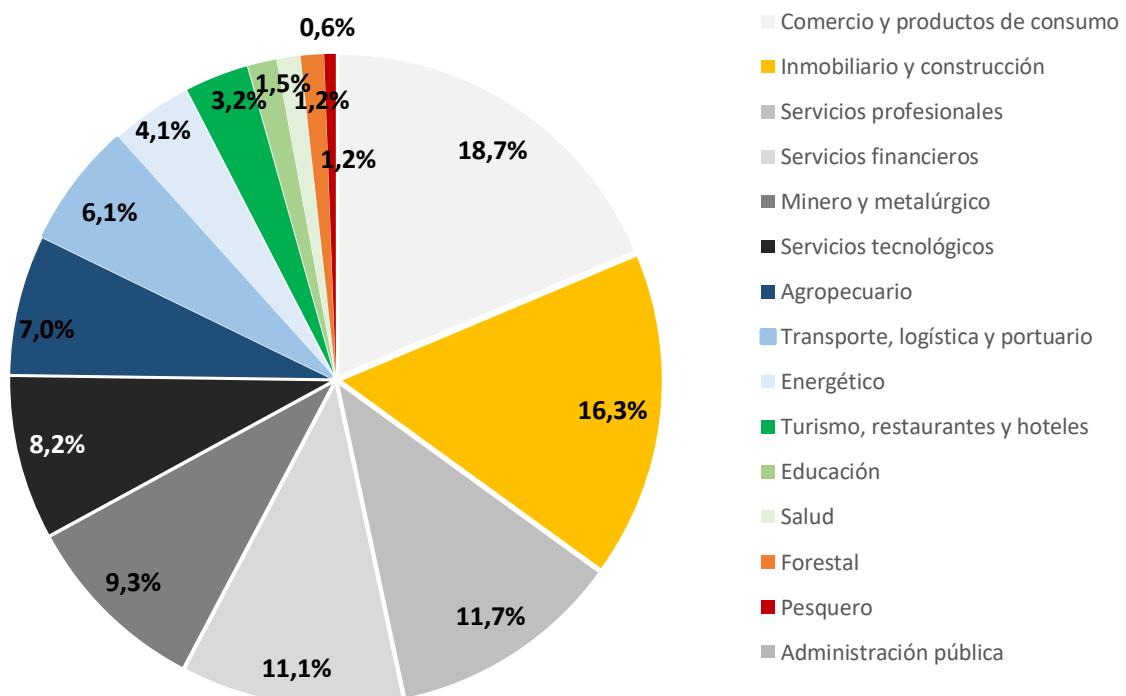
En base a lo anterior, se puede afirmar que la muestra es representativa, por lo que los resultados son significativos al proyectarlos al universo de empresas nacionales.

Ventas anuales

Las ventas anuales se encuentran dentro de los rangos esperados para grandes empresas y se mantienen, además, en línea con las versiones previas del estudio.



Industrias representadas a julio 2019



I Santiago
EY Chile
Avda. Presidente Riesco 5435
piso 4, Las Condes, Santiago
Teléfono: +56 (2) 2676 1000

I Viña del Mar
I Concepción
I Puerto Montt

Acerca de EY

EY es líder mundial en auditoría, impuestos, transacciones, consultoría y asesoría legal y tributaria. Los puntos de vista y servicios de calidad que ofrecemos ayudan a construir confianza, en los principales mercados y economías donde estamos presentes. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para lograr cumplir nuestros compromisos con nuestros distintos grupos de interés. Al hacerlo, jugamos un papel fundamental en la construcción de un mejor mundo laboral para nuestros colaboradores, clientes y comunidades.

EY se refiere a la organización global y/o una o más de las empresas de Ernst & Young Global Limitada, cada una de las cuales es una entidad legal individual. Ernst & Young Limited, una compañía del Reino Unido limitada por garantía, no proporciona servicios a clientes. Para obtener más información acerca de nuestra organización, por favor visita ey.com/cl/es.

© 2019 Ernst & Young
Todos los derechos reservados.

