



Barómetro de empresas

El pulso de la recuperación

3

Indice

Resumen Ejecutivo	3
I. Desempeño macroeconómico y perspectivas	4
II. Indicadores de empresa	9
III. Estabilidad económica	13
IV. Gestión del Gobierno	14
V. Situación en América Latina	15

Ficha Técnica

Universo: 112 empresas que operan en Chile

Tamaño: Medido en ventas, un 58% factura menos de US\$100 millones; un 25.9% entre US\$ 100 y 400 millones y un 16,1% sobre \$US 401 millones.

Sectores: Participaron compañías ligadas al rubro comercio y consumo, minería, construcción, seguros, isapres, banca y valores, manufactura, medios de comunicación, tecnología, entre otros.

Técnica de muestreo aplicada: No probabilística

Perfil de los encuestados: Presidentes o directores de compañías (15%); gerentes generales (16%); gerentes de finanzas (29%); y gerentes de área (40%)

Trabajo de campo: Diciembre de 2009

Cuestionario: Aplicado vía e-mail

Barómetro de Empresas es una publicación de Deloitte Chile.
La información aquí incluida está basada en las respuestas obtenidas en la encuesta y no representa necesariamente la opinión de Deloitte en los temas abordados.

Edición y redacción:

- María Teresa Aguirre
- Christopher Carvajal

Resumen Ejecutivo

El Barómetro de Empresas, encuesta que realiza semestralmente Deloitte a altos ejecutivos de las principales empresas que operan en Chile y que mide la percepción del clima de negocios, arrojó en su tercera edición que los encuestados definitivamente están más optimistas respecto de temas como la situación económica, el clima de inversiones y la situación general de sus empresas, en comparación al mismo sondeo realizado en junio de 2009. El estudio semestral, realizado en diciembre de 2009, muestra que el ánimo de los empresarios aumenta y sus proyecciones para este año son mucho más prometedoras. Sin embargo, el desempleo y el clima laboral siguen siendo sus principales preocupaciones.

Al consultar a los ejecutivos sobre el estado general de su empresa, un 48% considera que está en una mejor situación hoy con respecto de hace un año atrás, resultado asciende a un 55% al preguntar en referencia a seis meses atrás.

Las perspectivas a futuro respecto de la disponibilidad de crédito, situación económica, desempleo y clima de inversiones también son auspiciosas, aunque menos que en el sondeo pasado, donde los encuestados esperaban una mayor reactivación para junio de 2010.

No obstante, la presente encuesta arroja que el 71,4% de los ejecutivos cree que la situación económica es mejor respecto de seis meses atrás.

En cuanto a la disponibilidad de crédito, en el Barómetro N° 2, realizado en junio de 2009 un 71% esperaba que junio de 2010 iba a ser mejor. En el presente estudio, la misma proyección arrojó sólo un 39% de respuestas positivas.

En relación al desempleo, un 33,1% aún percibe que está peor que hace un año atrás, pero un 48% cree que mejorará a junio de 2010. Además, el 66% de los encuestados dice que los salarios reales no han mostrado mayor variación en los últimos doce meses, mientras el 62% cree que éstos no variarán en el 2010. Finalmente, al pedirles que calificaran la gestión del Gobierno en distintas áreas sensibles, el ítem "Mejorar el nivel de transparencia/probidad", obtuvo cerca de 30 puntos porcentuales más de evaluación positiva que en la encuesta anterior.

En síntesis, en esta edición del Barómetro de Empresas elaborado por Deloitte, los ejecutivos evidencian claramente su confianza en la recuperación de los distintos indicadores que afectan a la economía en general y a sus empresas en particular. Sin embargo, al compararlo con el estudio anterior, también queda claro que, en términos generales, a mediados del año pasado se percibía que la recuperación sería más rápida y hoy las proyecciones son al alza, pero más moderadas.



I. Desempeño macroeconómico y perspectivas

Según el último Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central, al cierre de la edición del presente estudio se estimaba que el año 2009 arrojaría una caída del PIB del 1,9%. Esto demuestra que la recuperación de algunos indicadores hacia fines del año no fue suficiente para revertir los efectos de la crisis internacional en los resultados a doce meses.

En efecto, hacia fines de 2009 los signos de reactivación fueron claros. El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de noviembre, entregado por el Banco Central, mostró su primer avance de los últimos doce meses, con un incremento del 3,1% en relación a igual mes del 2008.

La inflación de diciembre fue de menos 0,3%, marcando el quinto mes consecutivo de IPC negativo y con lo que el IPC acumulado en el 2009 cerró en un -1,4%.

La cifra de desempleo entregada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) para el último trimestre móvil septiembre-noviembre fue de 9,1%, lo que representaba la tercera baja consecutiva con respecto al trimestre móvil anterior. Con estos antecedentes, las proyecciones para el 2010 son auspiciosas.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó el crecimiento de la economía chilena en un 4,0%, una de las de mejor rendimiento en Latinoamérica, sólo superada por Perú.

El Banco Central de Chile, por su parte, estima que el país crecerá entre un 4,5 y 5,5% y según la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) se espera que la inflación no supere el 2,5% en el año.

Consecuente con lo anterior, los resultados del tercer Barómetro de Empresas, realizado por Deloitte en diciembre de 2009, refleja que empresarios y ejecutivos están optimistas respecto del futuro. Para conocer la percepción general de los ejecutivos, la encuesta pide comparar la situación actual respecto de seis meses y un año atrás en cuatro indicadores: situación económica, clima de inversiones, disponibilidad de crédito y desempleo.

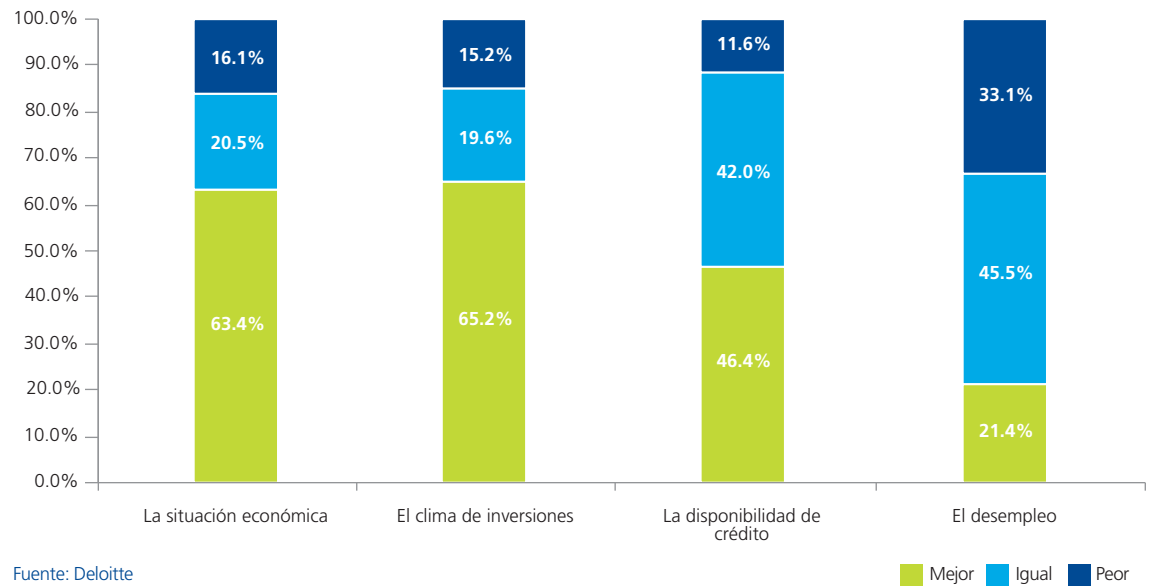
Al referirse a la situación económica, las cifras son optimistas. En la comparación a doce meses, el 63% de los encuestados considera que ésta ha mejorado, cifra que sube a un 71% al comparar la situación de diciembre respecto de junio pasado.

En cuanto al clima de inversiones, más de un 65% señala que ha mejorado respecto a un año, cifra que se mantiene sin alteraciones en la comparación a seis meses.

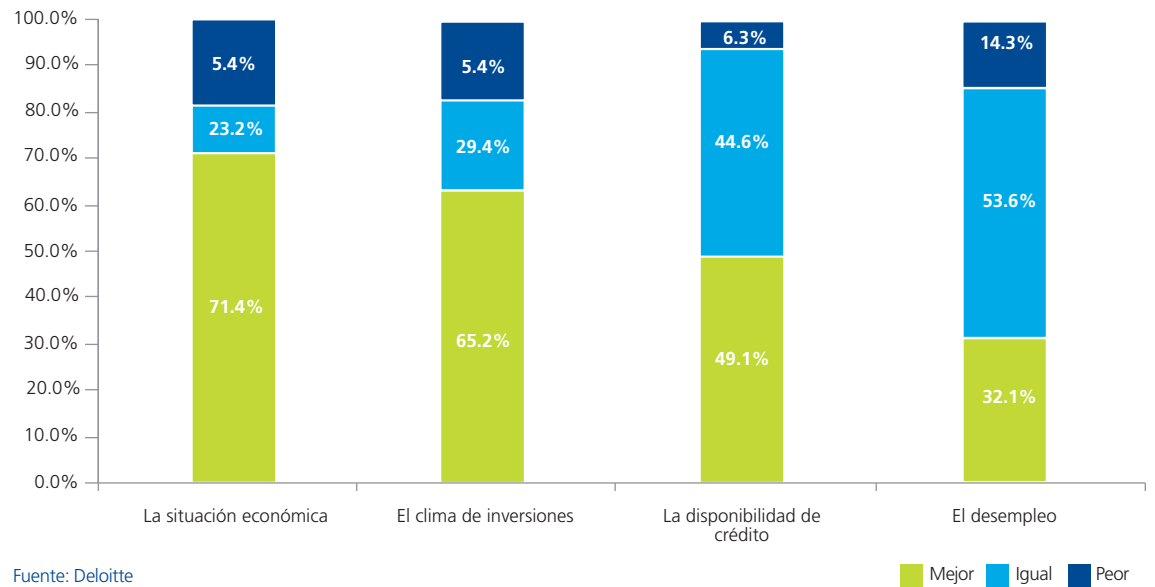
Por otro lado, aunque menos del 50% de los ejecutivos señala que la disponibilidad de crédito ha mejorado; un 88% considera que ésta se encuentra igual o mejor en relación a un año atrás, cifra que aumenta a un 94% si se le compara con respecto a seis meses atrás.

Finalmente, el desempleo es claramente una de las principales preocupaciones de los ejecutivos encuestados. Más de un tercio afirma que el desempleo ha aumentado durante los últimos doce meses. Sin embargo, podemos ver una fuerte disminución cuando se compara la situación actual del desempleo en relación a junio del 2009.

**Situación actual respecto de un año atrás
(Diciembre 2009)**



**Situación actual respecto de seis meses atrás
(Diciembre 2009)**

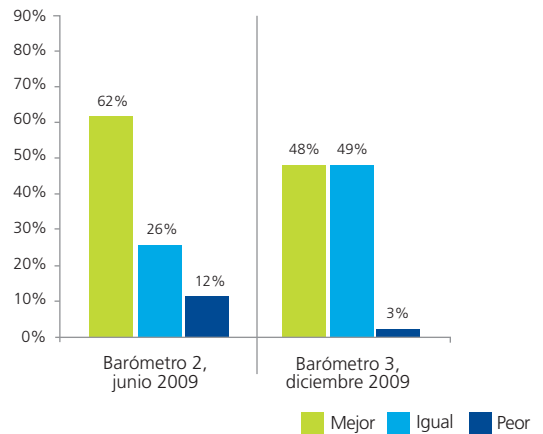


Percepciones para el 2010

Al comparar los resultados de la encuesta realizada en diciembre (Barómetro N° 3) con los del Barómetro de junio de 2009 (N°2), se puede apreciar un leve deterioro en las perspectivas para el 2010 relacionadas con la recuperación de la crisis.

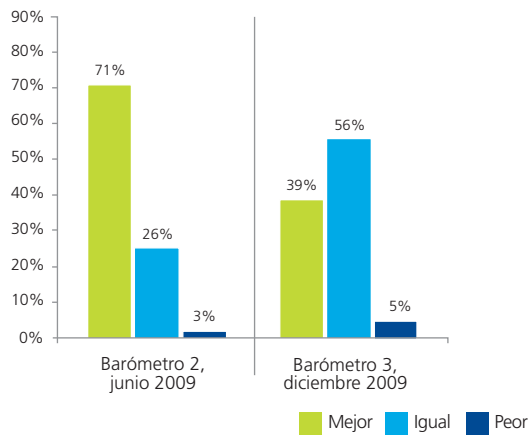
No obstante, el porcentaje de los encuestados que opinaba que la situación iba a empeorar disminuyó en todas las categorías, excepto en la disponibilidad de crédito.

Desempleo esperado para junio 2010



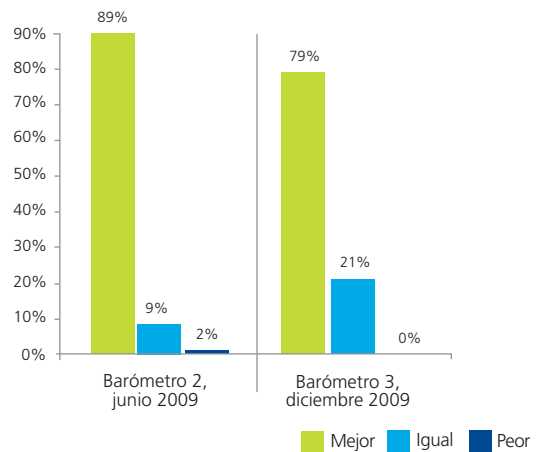
Fuente: Deloitte

Disponibilidad de crédito a junio de 2010



Fuente: Deloitte

Situación económica a junio de 2010



Fuente: Deloitte

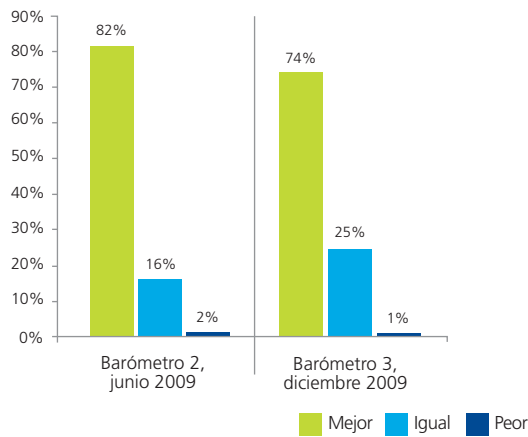
En este sentido, es importante destacar que las expectativas negativas con respecto al desempleo fueron las que experimentaron una mayor baja, lo que es comprensible si se considera que en julio del año pasado, cuando se hizo el Barómetro N°2, el desempleo se encontraba en sus niveles más altos. En diciembre, en cambio, la situación ya había mejorado, y prácticamente el 50% de los encuestados cree que el desempleo se mantendrá en las mismas tasas durante los próximos seis meses.

El panorama económico esperado para los próximos seis meses es sin lugar a dudas la categoría que mejor expectativas muestra. No sólo refleja el mayor porcentaje de mejora esperada durante la presente edición, sino que también fue la única en que ninguno de los encuestados indicó que ésta empeoraría de aquí a junio.

Mientras tanto, un 74% considera que el clima de inversiones mejorará durante los próximos seis meses. Aquí también existe un leve deterioro con respecto al último Barómetro. Sin embargo, un 99% opina que éste será mejor o igual de aquí a seis meses.

Si se analizan los resultados de las cuatro categorías consultadas a los más de 110 ejecutivos, sobre la situación actual en comparación con un año atrás, todas muestran significativas mejoras con respecto a los índices arrojados por la edición del Barómetro del mes de julio del 2009. Las categorías donde mayor avance se registró fueron "la situación económica" y "clima de inversiones".

Clima de inversiones a junio de 2010

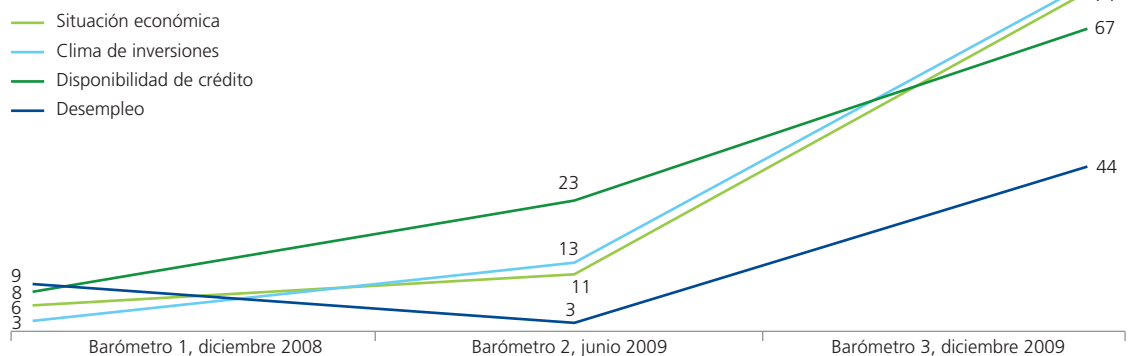


Fuente: Deloitte

Las buenas proyecciones de crecimiento de la economía chilena para el 2010 y ratificaciones tales como la entregada por Standard & Poors, que decidió mantener la clasificación de riesgo país, pese a la crisis, dejando a Chile como el país mejor rankeado de Latinoamérica, son factores que indudablemente influyen en la mejor percepción de estos indicadores.

En cuanto a la disponibilidad de crédito, es importante considerar que desde el mes de agosto, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se redujo a 0,5% y según el último IPoM se estima que ésta se mantendrá en su nivel mínimo por lo menos hasta fines del segundo trimestre del 2010. Según el Banco Central, esta baja de tasa ha sido traspasada a las tasas de interés que aplican los bancos. Por otra parte, la baja de tasas en los créditos de consumo y comerciales, acompañado de una flexibilización de las condiciones de crédito (mejora de las evaluaciones de riesgo de los clientes y en las condiciones económicas según resultados de la Encuesta de Crédito Bancario del tercer trimestre), sin lugar a dudas apoya la tesis de los encuestados de que la disponibilidad de crédito ha aumentado.

Situación actual (momento de la encuesta) del entorno en relación con un año atrás (calificaciones promedio en la escala 0-100*)



* Se obtuvieron ponderando los porcentajes de respuestas "Mejor", "Igual" o "Peor" por 1, 0,5 y 0 respectivamente.

Fuente: Deloitte

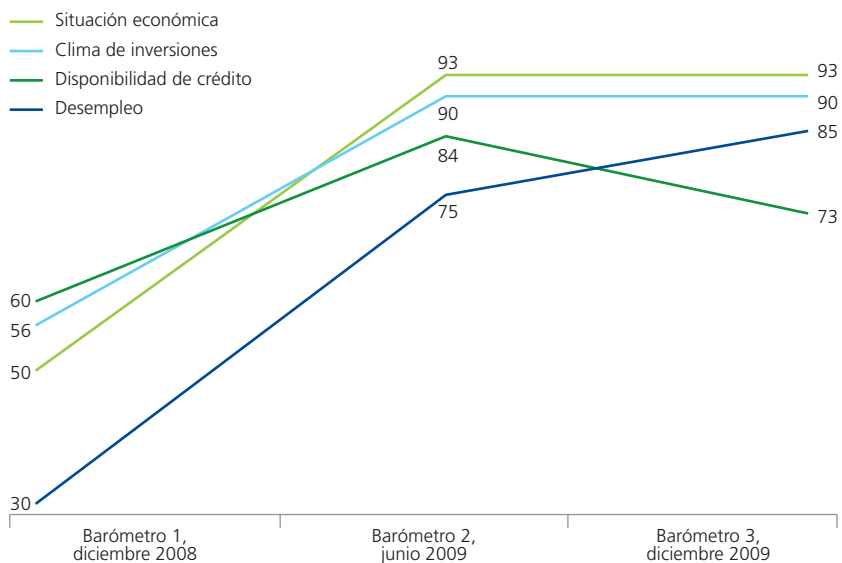
Perspectivas

Para los próximos doce meses, los ejecutivos esperan que el panorama macroeconómico siga mejorando. En el caso de la situación económica y clima de inversiones, los encuestados mantienen sus proyecciones.

La disponibilidad de crédito es la única categoría que muestra un sesgo negativo, lo que se puede explicar por las expectativas de que el Banco Central aumente la Tasa de Política Monetaria (TPM) para fines del 2010. La Encuesta de Expectativas Económicas de diciembre indica que la TPM se ubicará en 2,5% para fines de año. Es necesario tener en cuenta que la actual TPM es la más baja desde el año 2004.

Por su parte, el desempleo es el único indicador que aumenta respecto de la edición anterior, básicamente debido a la constante mejora de las cifras que ha entregado el INE durante los últimos meses.

Situación futura (dentro de un año) del entorno en relación con las fechas de las encuestas (calificaciones promedio en la escala 0-100*)



* Se obtuvieron ponderando los porcentajes de respuestas "Mejor", "Igual" o "Peor" por 1, 0,5 y 0 respectivamente.

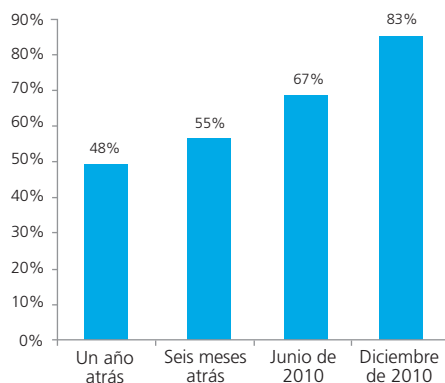
Fuente: Deloitte



II. Indicadores de empresa

Al consultar a los ejecutivos sobre el estado general de su empresa, el gráfico muestra que un 48% de ellos considera que la compañía está en una mejor situación hoy, que hace un año atrás. Cuando se les consultó en referencia a seis meses atrás, el resultado asciende a un 55%.

Consideración positiva de la situación general de la empresa respecto a...

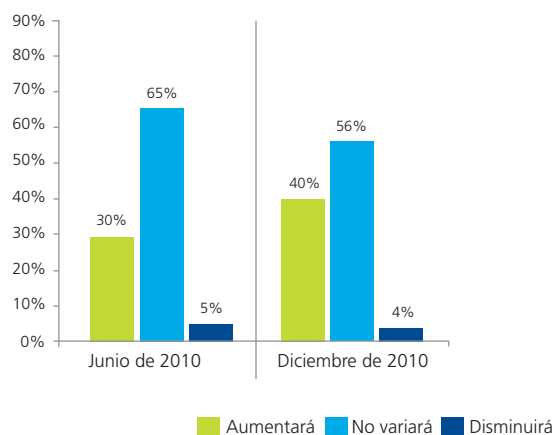


Fuente: Deloitte

Cuando se les consultó su proyección para los próximos seis meses, un 67% respondió que estaría en mejores condiciones, y aún más, el 83% piensa que la empresa estará en una mejor situación para fines del 2010. Un dato interesante de destacar es que ninguno de los ejecutivos considera que su empresa se encontrará en peores condiciones en seis meses más ni de aquí a un año.

Alineado con los resultados de la situación general esperada para el 2010, el nivel de empleo muestra un aumento en el porcentaje de encuestados que estima que su dotación aumentará en junio del 2010 y aquellos que estiman un aumento en diciembre del 2010.

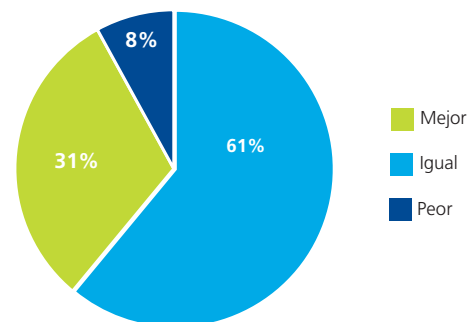
El empleo en su empresa



Fuente: Deloitte

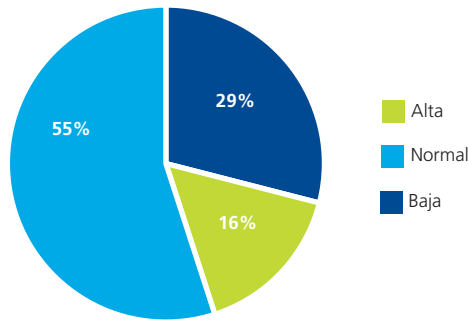
El 31% cree que el clima laboral en su empresa durante el 2010 será mejor que el 2009 y sólo un 8% estima que éste empeorará. Cuando se les consultó a los ejecutivos sobre el clima laboral en la última edición del Barómetro (junio 2009) sólo un 15% respondió que éste iba ser mejor.

¿Cómo cree que será el clima laboral de su empresa en el 2010, en relación al 2009?



Fuente: Deloitte

Situación actual de la demanda de la empresa

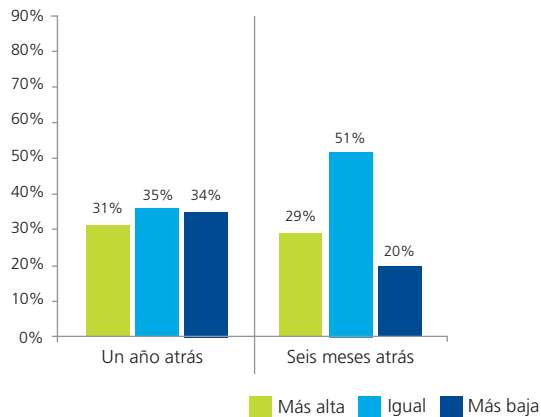


Fuente: Deloitte

El 71% de ejecutivos considera que su empresa actualmente tiene una demanda por sus productos y/o servicios normal o alta. Esto implica que hubo un aumento de un 86,8% con respecto a los resultados arrojados por la encuesta en junio de 2009.

Mientras tanto, la actual situación de la producción de la empresa en relación a seis meses atrás y a un año se ha mantenido estable, cercana al 30%. Sin embargo, más de la mitad de los encuestados dice que la producción de su empresa se encuentra en los mismos niveles que hace seis meses atrás.

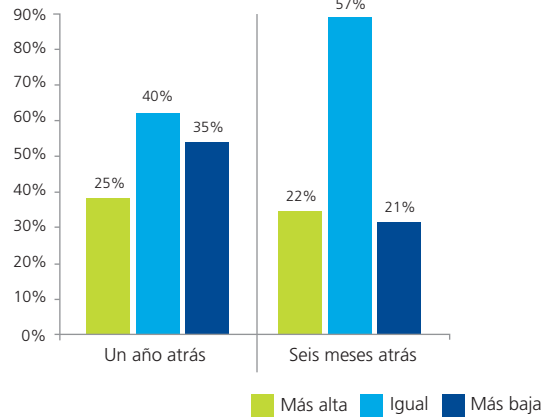
Producción de la empresa respecto de



Fuente: Deloitte

En junio del año pasado, en tanto, un 41% de las empresas había disminuido el precio de sus productos y/o servicios, en términos reales, respecto de diciembre del 2008. Un 45% de los encuestados aseguró que éstos no experimentaron variación y sólo un 14% afirmó que éstos habían subido.

Precios de los productos y/o servicios



Fuente: Deloitte

Hoy al preguntarles cómo se encuentran los precios comparados con la misma fecha, existe un 25% de empresas que han experimentado un aumento en sus niveles de precios.

Rentabilidad

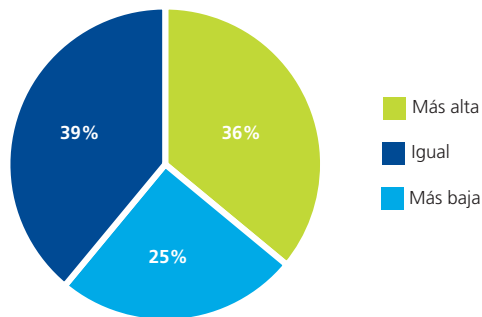
Al consultar sobre la rentabilidad de la empresa en comparación hace un año atrás, un 39% contestó que esta era más baja. Aunque este resultado es bastante significativo, hubo un descenso con respecto a la encuesta elaborada en junio, donde un 58% de los ejecutivos reportaron que la rentabilidad de sus empresas había bajado en relación a un año atrás.

Salarios

A pesar de que un 39% de los encuestados dice que experimentaron una baja en la rentabilidad respecto de un año atrás, sólo el 6% afirma que disminuyeron los salarios de sus empleados.

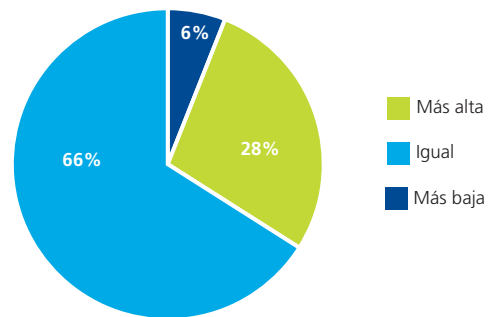
En cuanto a las estimaciones de variación de los salarios para junio de 2010, las expectativas del presente Barómetro en contraste al anterior no sufrieron mayores cambios.

Rentabilidad de la empresa respecto de un año atrás



Fuente: Deloitte

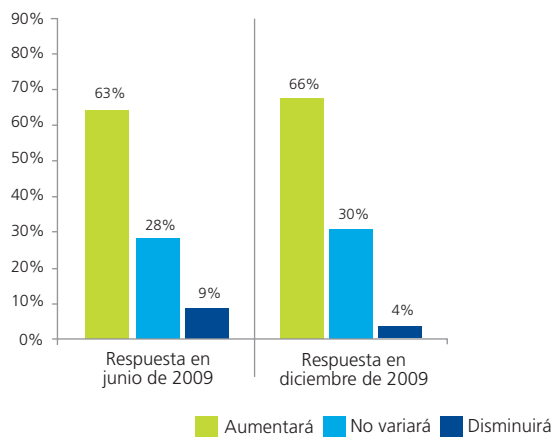
Salarios reales de la empresa respecto de un año atrás



Fuente: Deloitte

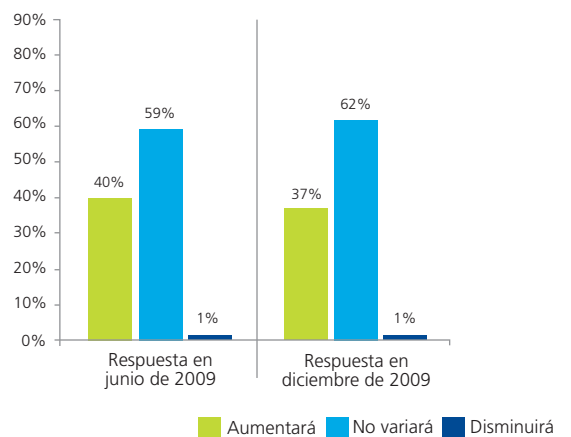
En cuanto a las proyecciones, un 66% afirma que la rentabilidad aumentará a un año plazo, en contraste al 63% que lo hacía en la edición anterior.

Rentabilidad de la empresa dentro de un año



Fuente: Deloitte

Salarios reales de la empresa dentro de un año



Fuente: Deloitte

Tipo de cambio e inflación

Cuando en diciembre de 2008 (Barómetro N° 1) se preguntó a los encuestados sobre el tipo de cambio, un 56% proyectó que en diciembre de 2009 éste se ubicaría entre los 601 y 650 pesos por dólar.

Mientras tanto, las estimaciones entregadas por los ejecutivos en la presente edición son claramente a la baja. Un 76% de los encuestados estimó que el tipo de cambio se ubicaría entre los 501 y 550 pesos por dólar en junio de 2010 y un 77% apuesta por el mismo rango a diciembre de 2010.

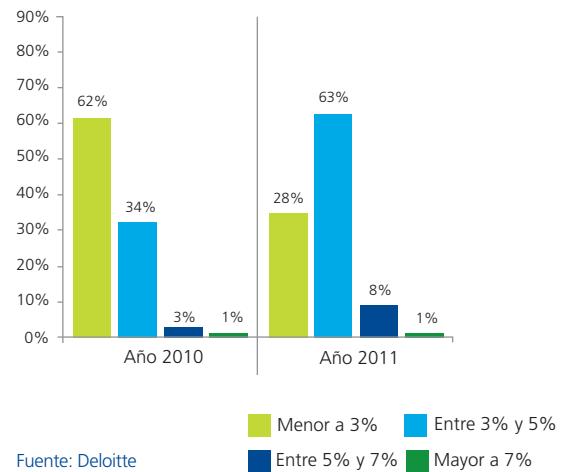
Tipo de cambio esperado

	Junio de 2010	Diciembre de 2010
Menos que 450	0%	0%
Entre 451 - 500	20%	12%
Entre 501 - 550	76%	77%
Entre 551 - 600	3%	11%
Más de 601	1%	0%

Fuente: Deloitte

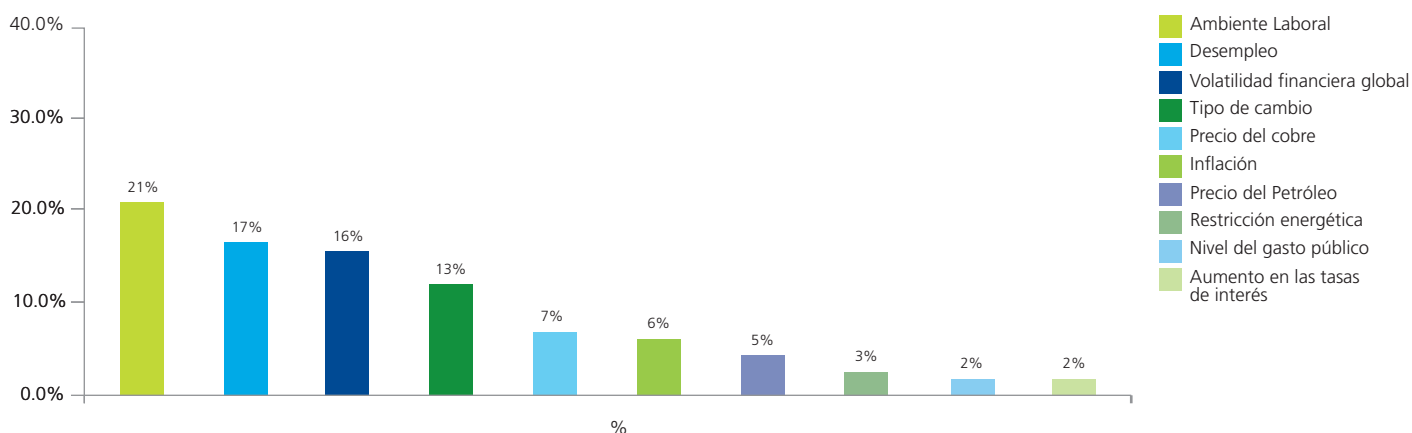
Como se mencionó anteriormente, la inflación del 2009 cerró en -1,4%. Este resultado es la cifra más baja desde 1935. Considerando lo anterior, el 62% de los encuestados estima que la inflación durante el 2010 se ubicará bajo el 3%, alineándose así con el 2,5% de las proyecciones del Banco Central. Cuando se les consultó cuáles eran sus expectativas para el 2011, el 28% proyecta una inflación menor a 3% y un 63% dice que debiera fluctuar entre un 3% y 5%.

Inflación esperada



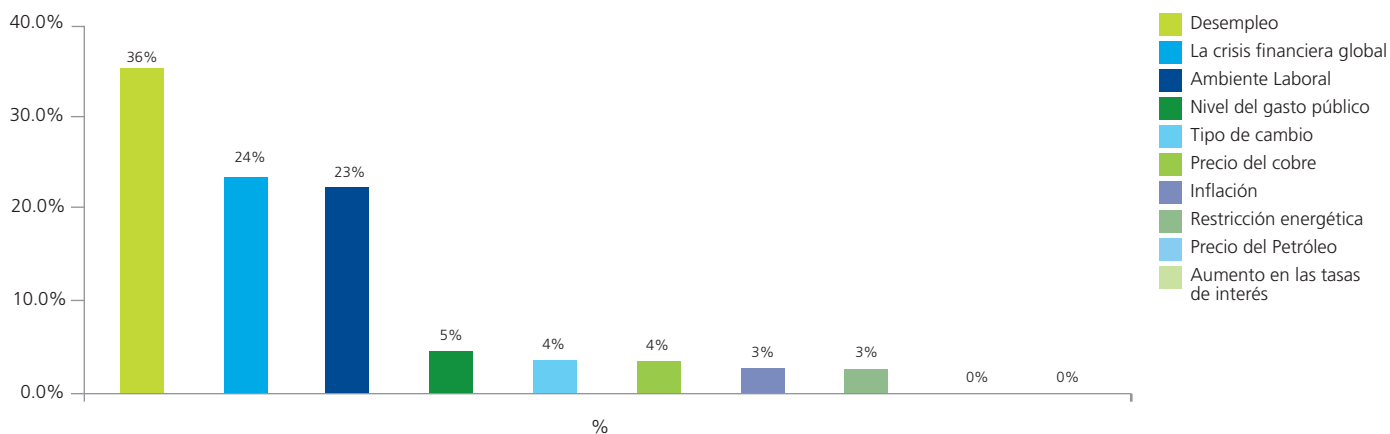
III. Estabilidad económica

Amenazas para la estabilidad económica (respuestas en junio de 2009)



Fuente: Deloitte

Amenazas para la estabilidad económica (respuestas en diciembre 2009)



Fuente: Deloitte

El indicador de estabilidad económica fue incorporado por primera vez en la edición de junio de 2009, y no muestra mayores alteraciones en la presente encuesta. Al consultar a los ejecutivos cuáles eran las principales amenazas para la estabilidad económica local, el ambiente laboral aparece como el más importante, con el 21% de las menciones, desplazando al desempleo al segundo lugar.

Dentro de las cinco amenazas más importantes, respecto a la edición pasada, el nivel de gasto público -que en junio se encontraba en quinto lugar- pasó a ser uno de los temas menos amenazantes, junto con el aumento de tasas de interés. En su lugar se incorporó el precio del cobre.

IV. Gestión del Gobierno

Mejora en los niveles de transparencia y probidad, es el tema mejor evaluado por los ejecutivos cuando termina el gobierno de Michelle Bachelet. Un cambio significativo si se considera que en la encuesta realizada en diciembre de 2008, éste fue uno de los tres temas con mayor porcentaje de desaprobación.

En tanto, el control de la inflación se mantiene como uno de los aspectos mejor evaluados del gobierno, En contrapartida, la educación y la reducción de la inseguridad fueron los ítems peor calificados. Estas categorías por tercera vez aparecen como lo más malo de la gestión del gobierno.

Calificación del desempeño del Gobierno respecto de:

	Bueno	Regular	Malo
Mejorar el nivel de transparencia / probidad	69%	26%	5%
Mantener bajo control la inflación	61%	35%	4%
Mejorar / ampliar la infraestructura	32%	55%	13%
Reducir la pobreza	24%	38%	38%
Mejorar la salud	18%	45%	37%
Reducir el desempleo	15%	43%	42%
Hacer crecer la economía	14%	47%	39%
Proyectar a Chile en el mundo	13%	55%	32%
Incentivar la inversión privada	7%	33%	60%
Reducir la inseguridad	3%	27%	70%
Mejorar la educación	4%	17%	79%

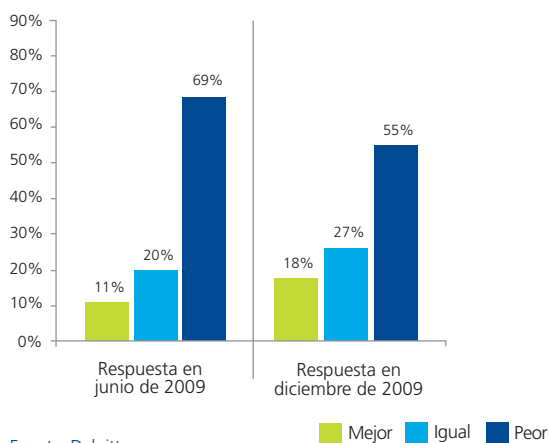
Fuente: Deloitte

V. Situación en América Latina

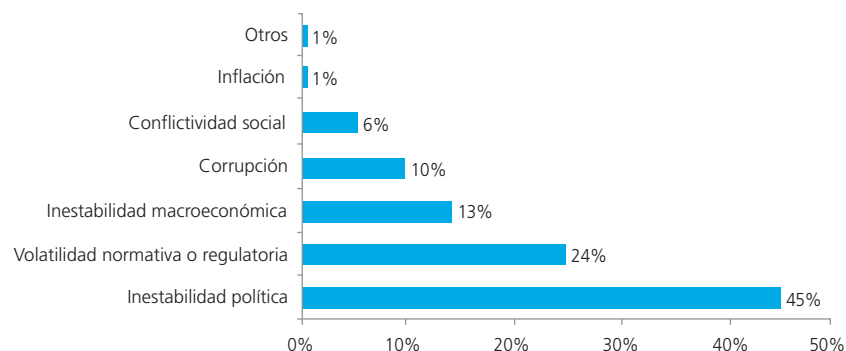
Por tercera vez consecutiva, la mayor parte de los encuestados considera que el clima de negocios es mejor en Chile que en el resto de Latinoamérica. Sin embargo, el porcentaje de encuestados que considera que la región tiene un mejor o igual clima de negocios que Chile, subió considerablemente.

Esto podría explicarse por el aumento sustancial de inversiones de compañías chilenas en los diferentes países de la región (como Perú, Colombia y Brasil entre otros) y a que Chile fue uno de los países de la región que más se demoró en retomar el crecimiento de la economía.

¿Cómo calificaría el clima de inversiones de América Latina en comparación al chileno?



¿Cuál es la principal amenaza que ve en la región para los inversionistas?



Contáctenos

Alfredo Rossi

Socio
arossi@deloitte.com

Arturo Platt

Socio
aplatt@deloitte.com

María Teresa Aguirre

Gerente
maguirre@deloitte.com

Clients & Markets

Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com

Cap. Arturo Prat 461
Oficina 1902
Antofagasta
Chile
Fono: (56-55) 44 9660
Fax: (56-55) 44 9662
e-mail: antofagasta@deloitte.com

1 Poniente 123
Piso 7
Viña del Mar
Chile
Fono: (56-32) 246 6111
Fax: (56-32) 246 6086
e-mail: vregionchile@deloitte.com

O'Higgins 940
Piso 6
Concepción
Chile
Fono: (56-41) 291 4055
Fax: (56-41) 291 4066
e-mail: concepcionchile@deloitte.com

Libertador Bernardo O'Higgins 167
Oficina 603
Puerto Montt
Chile
Fono: (56-65) 288 600
Fax: (56-65) 298 600
e-mail: puertomontt@deloitte.com

**Audit • Consulting • Tax & Legal • Risk Consulting •
Financial Advisory Services • Outsourcing •**

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu -asociación suiza- y a su red de firmas miembro, cada una como una entidad única e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus Firmas miembro.

www.deloitte.cl