



Confianza Empresarial aumenta luego de dos meses de caídas

Gráfico 1
ICE, 2003-2013
(Índice centrado en cero)



fuentes: CEEN UDD

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial
(Índice centrado en cero)

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
feb-12	11,4	5,9	9,4	19,9	17,0	12,2	-1,6
mar-12	12,2	12,7	10,6	17,8	18,4	2,8	17,9
abr-12	16,6	8,3	9,7	22,7	14,9	20,9	18,5
may-12	11,9	4,3	12,7	27,8	12,9	9,9	1,8
jun-12	4,2	-9,2	8,5	16,0	-1,2	14,5	-18,1
jul-12	10,3	-5,0	1,1	27,3	7,6	15,6	8,1
ago-12	14,8	-13,4	10,8	23,3	11,4	27,2	8,1
sep-12	13,5	7,1	-18,1	29,2	-3,9	34,6	28,5
oct-12	17,6	15,0	5,9	41,4	9,5	31,9	-5,3
nov-12	20,1	7,6	13,5	22,4	12,3	40,7	4,2
dic-12	12,6	10,0	6,3	35,6	9,5	16,3	-3,1
ene-13	8,7	5,6	7,5	4,3	8,8	15,2	3,0
feb-13	17,4	15,6	3,0	34,4	17,0	23,7	8,9
var. m/m	8,7	9,9	-4,5	30,1	8,3	8,5	5,9
var. a/a	6,0	9,7	-6,5	14,5	0,0	11,5	10,6

fuentes: CEEN UDD

El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo -en conjunto con El Diario Financiero- avanzó 8,7 puntos en febrero. En doce meses, el índice aumentó 6 puntos. Este aumento inesperado del ICE es consistente con los resultados de actividad, aunque esperamos que el ICE en los próximos meses se mantenga, con un sesgo a la baja en la medida que se continúen materializando los efectos de las turbulencias externas sobre nuestra economía.

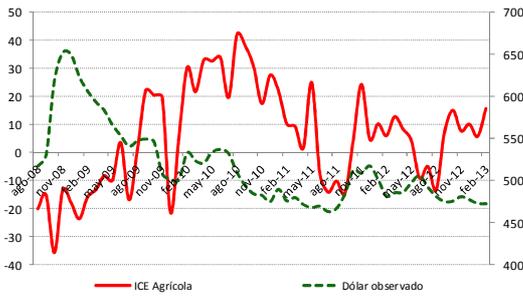
La confianza empresarial se mantuvo prácticamente constante en la industria, en un nivel moderadamente optimista, mientras que aumentó en la agricultura, construcción, minería y el sector financiero, disminuyendo a un nivel neutral, solamente el sector comercio.

Estos niveles de confianza son consistentes con la actividad general de la economía, que creció 4,7% anual en diciembre, y cerró el 2012 con un crecimiento de 5,6%. Las cifras de empleo publicadas por el INE también confirman este escenario global, con una caída de 0,1 p.p. en el desempleo durante el trimestre noviembre - enero respecto al trimestre anterior. Los indicadores de actividad sectorial también muestran consistencia con la confianza empresarial. En enero, el IVCM aumentó 9,5% anual, y el de ventas de supermercados 3,8%, menor a los meses anteriores, lo que es consistente con los resultados de la percepción del sector comercio. El índice de producción minera presentó el mayor aumento desde agosto, con un 8,4% anual, lo que también es consistente con el ICE del sector. En la construcción, según la CChC, el crecimiento fue de 7,6% anual en diciembre, lo que representa el menor valor del año, pero se espera que aumente en los próximos meses. En el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 14,4% anual en enero, levemente inferior al crecimiento de los meses anteriores, aunque el ICE financiero mostró un mejoramiento de la percepción empresarial.

Solamente comercio presenta caídas, tanto mensual como anual

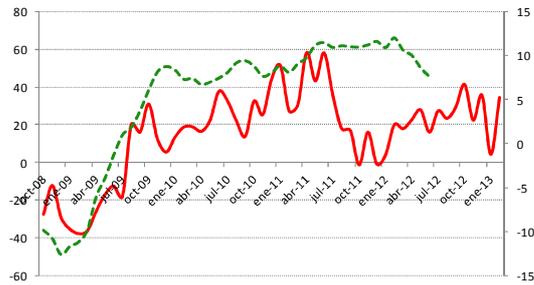
El índice de confianza del sector **Construcción** aumentó 30,1 puntos en febrero, revirtiendo casi por completo la caída del mes anterior, según habíamos anticipado. Con esto aumentó a niveles optimistas, concentrados principalmente en empresas grandes, luego de encontrarse en un nivel neutral el mes de enero. Todas las percepciones aumentaron respecto a enero, pero los mayores aumentos estuvieron en la percepción del negocio y

Gráfico 2
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
(índice centrado en cero y pesos por dólar)



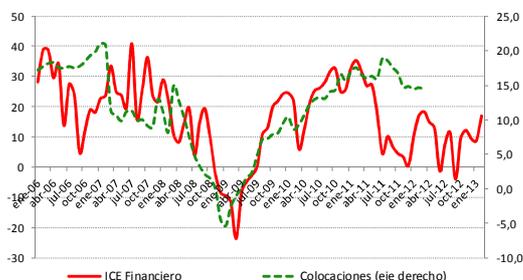
fuelle: CEEN UDD e INE

Gráfico 3
ICE Construcción e IMACON
(índice centrado en cero; var. % anual rezagada 2 trimestres)



fuelle: CEEN UDD y CChC

Gráfico 4
ICE Financiero y variación anual colocaciones totales
(índice centrado en cero; var. % anual rezagada 3 trimestres)



fuelle: CEEN UDD y SBIF

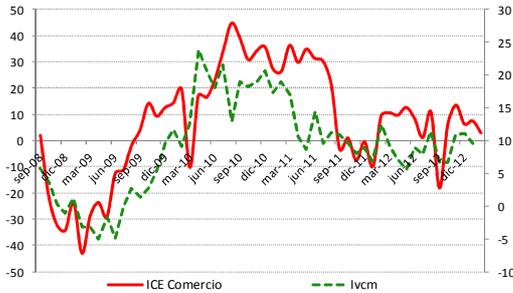
de la demanda nacional, con 77 puntos y 65 puntos, respectivamente. También crecieron fuertemente tanto la percepción de la proyección del negocio, como de la economía, anotándose un alza de 37 y 42 puntos. El índice de confianza empresarial del sector es un indicador líder respecto de la actividad de la construcción, pues anticipa en aproximadamente 6 meses la tendencia del IMACON (gráfico 3). Para los próximos meses estimamos que la confianza empresarial en el sector declinará marginalmente hacia niveles moderadamente optimistas.

Luego de cinco meses en que la percepción del sector **Agrícola** se mantuvo en un nivel levemente optimista, el mes de febrero aumentó casi 10 puntos, hasta alcanzar 15,6 puntos, que corresponden a un nivel moderadamente favorable. Esto fue resultado de un aumento significativo en la percepción del número de trabajadores para los próximos tres meses (en casi 90 puntos), del precio de los insumos (en 21,3 puntos), de la percepción del negocio (en 33,8 puntos) y de la proyección de la evolución de las ventas (en 44,6 puntos). Por otro lado, retrocedió también significativamente la percepción de la evolución de las ventas, y particularmente la proyección de la economía global (en 27,5 puntos). El resto de las percepciones variaron de manera más acotada.

Con respecto al sector **Financiero**, la confianza empresarial aumentó 8,3 puntos, hasta alcanzar 17 puntos, lo que corresponde a un nivel moderadamente optimista, luego de cuatro meses de optimismo leve. Este resultado estuvo determinado por las mejoras en la percepción de la proyección de la economía global y del nivel de colocaciones y captaciones internacionales, con crecimientos mayores a los 25 puntos. Muchas percepciones presentaron aumentos cercanos a los 10 puntos, tal como la de captación de clientes, la proyección del número de trabajadores, y la proyección del negocio. Solamente hubo retrocesos en la proyección de la inversión y la percepción de la evolución de las ventas, en 32 y 8 puntos respectivamente. El resto de las percepciones prácticamente se mantuvo. Al igual que en construcción, el ICE Financiero también es un indicador líder del índice de actividad financiera, anticipándose aproximadamente tres trimestres a la variación anual de las colocaciones totales – publicadas por la SBIF- (gráfico 4). De mantenerse esta correspondencia, esperaríamos que las variaciones de las colocaciones - que han sido mayores al 14% en los últimos meses- continúen a esa tasa, o disminuyan en los próximos meses.

El único sector que retrocedió en febrero es **Comercio**, que luego de cuatro meses en un nivel levemente optimista en sus expectativas, se ubicó en un nivel neutral, con solamente 3 puntos. Esto fue resultado de caídas en la proyección de la economía global, de las ventas, de la inversión en maquinaria y de los precios de los productos en cerca de 20 puntos cada una. Si bien hubo aumentos, como los 60 puntos en la proyección del precio de los insumos, esto no alcanzó a compensar la caída del resto. Los índices

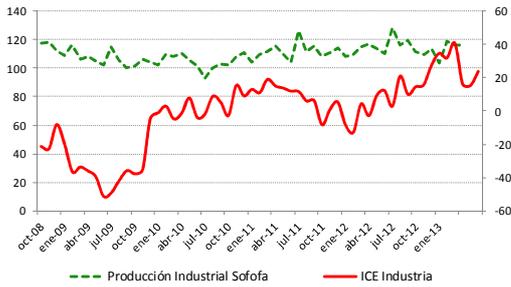
Gráfico 5
ICE Comercio e ICVM
(índice centrado en cero y variación %)



fuelle: CEEN UDD e INE

sectoriales de ventas minoristas y de supermercados que publica el INE presentaron aumentos en enero (9,5 y 3,8%, respectivamente), pero lo hicieron en menor magnitud que los meses anteriores lo que es consistente con los resultados actuales de la percepción del sector.

Gráfico 6
Índice de Producción Industrial SOFOFA e ICE Industria
(índice en base 100, eje izq y centrado en cero eje de der)

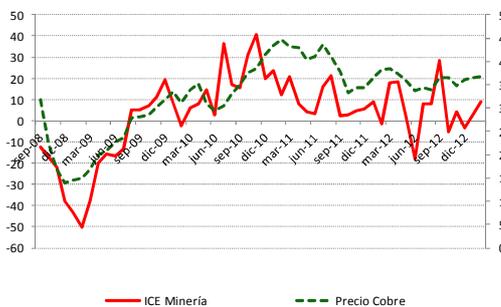


fuelle: CEEN UDD e INE

La confianza empresarial de la **Industria** se mantuvo en niveles moderadamente optimistas por tercer mes consecutivo, con un aumento de 8,5 puntos, alcanzando casi 24 puntos. De las 12 dimensiones que componen el índice del sector, 9 aumentaron, destacándose la proyección de la inversión, que subió 50 puntos, la situación del negocio, que subió 40 puntos, y la percepción de la demanda e inventarios, que subieron cerca de 20 puntos.

Finalmente, la confianza empresarial de la **Minería** aumentó 5,9 puntos, a niveles levemente optimistas luego de haber estado en un nivel neutral los tres últimos meses. Las principales mejoras se presentaron en las percepciones para los próximos tres meses de la proyección de la economía (19,6 puntos), del negocio (11,9 puntos), del nivel de ventas (15,5 puntos) y de la producción (11,9 puntos). Las variaciones en el resto de las percepciones fueron acotadas. Como se observa en el gráfico 7, la confianza del sector está muy relacionada a la evolución del precio del cobre, que aumentó cerca de 1,5 ¢/lb en febrero. El aumento de la confianza del sector fue también consistente con el aumento de 8,4% anual en enero del índice de producción minera publicado por el INE, el mayor crecimiento desde agosto.

Gráfico 7
ICE Minería y Precio del cobre
(índice en base 100, eje izq y precio US\$/lb eje de der)



fuelle: CEEN UDD y Cochilco

Sólo retrocedió la percepción sobre el precio de los insumos

La percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) fue la única dimensión que retrocedió respecto a enero, aunque sólo marginalmente (1,8 puntos), y fue su segunda disminución consecutiva. Al comparar con igual mes del año anterior, esta percepción aumentó 14,3 puntos y fue muy similar al nivel observado en febrero de 2010. La percepción del precio de los insumos tuvo su mayor aumento mensual en el sector comercio (59,8 puntos), seguido del agrícola que lo hizo 21,3 puntos, mientras que en la industria cayó -54,1 puntos, y en construcción y minería aumentó marginalmente.

Con respecto al **nivel de inventarios**, luego de un aumento marginal de 2,2 puntos, la percepción empresarial se mantuvo en un nivel neutral. Este resultado estuvo determinado por una disminución de 18,8 puntos en el sector comercio, compensada por un aumento de igual magnitud en la industria. Construcción, en tanto, aumentó marginalmente 3,6 puntos, mientras que minería se mantuvo. En una perspectiva anual, la percepción empresarial fue levemente mayor (en 5,3 puntos) comparada con febrero de 2012.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, febrero
y enero 2013

	feb-13	ene-13	var. m/m
Demanda Nacional	13,5	-1,3	14,8
Inventarios	5,7	3,5	2,2
Proy. Sit. Negocio	37,8	19,5	18,2
Proy. Sit. Economía	30,0	21,8	8,3
Proy. Precio Insumos	-17,2	-15,4	-1,8
Trabajadores	17,2	9,0	8,1

fuelle: CEEN UDD

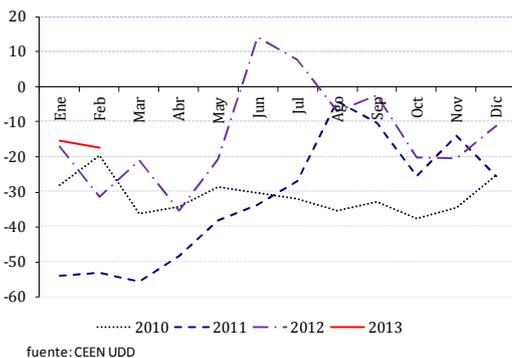
La confianza empresarial sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** aumentó 14,8 puntos, por lo que ahora se encuentra levemente optimista en sus expectativas. Esto fue resultado de un aumento de 65 puntos en construcción y 20,2 en industria. Por otro lado, minería avanzó 6 puntos, mientras que comercio se mantuvo. En comparación con febrero de 2012, la confianza este mes estuvo 16,8 puntos más alta.

Luego de tres meses de una gradual disminución, la percepción sobre de la **proyección del negocio** para los próximos tres meses aumentó 18,2 puntos y se encuentra ahora en un nivel muy optimista, con 37,8 puntos. Esto fue consecuencia de un aumento de 37 puntos en construcción, 40,1 puntos en la industria, y 11,9 puntos en la minería. Esta percepción fue mayor en 19,6 puntos que igual mes del año previo, y se compara a la de febrero de 2011 (gráfico 10).

La **proyección del número de trabajadores** aumentó 8,1 puntos en el mes, con lo que alcanzó un nivel moderadamente optimista. Si bien la percepción en el mes mejoró en los sectores construcción y financiero, el aumento de casi 90 puntos en el sector agrícola determinó finalmente el resultado. En doce meses, el índice aumentó 7,4 puntos, hasta alcanzar 17,2 puntos.

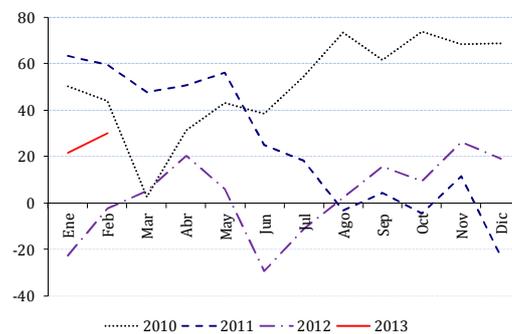
Por último, la percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses aumentó de un nivel moderado a muy favorable, luego de aumentar 8,3 puntos. Esto fue resultado de mejores percepciones en el sector construcción (42 puntos), financiero (26,8 puntos) y minería (19,6 puntos), solo parcialmente compensadas por retrocesos en la agricultura y el comercio. En una comparación anual, ésta percepción es mayor en 32,5 puntos que en febrero de 2012.

Gráfico 8
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos
tres meses
(índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

Gráfico 9
Percepción de la situación económica, próximos tres
meses
(índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

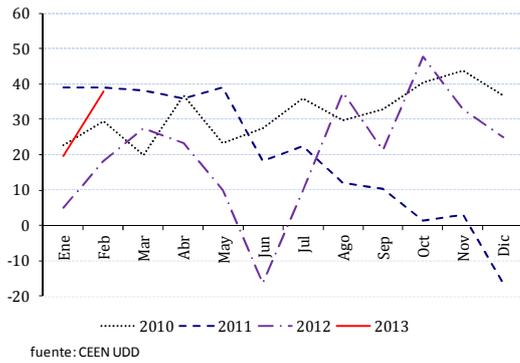
Resultados opuestos en la proyección del precio de los insumos entre empresas grandes y medianas-pequeñas

La confianza empresarial en las **empresas grandes** mejoró más que el promedio, en particular en la percepción sobre el número de trabajadores, que mejoró 12,7 puntos, mientras que para el promedio lo hizo 8,1 puntos. La única disminución, tanto en las empresas grandes como a nivel general se observa en la proyección del precio de los insumos, que disminuyó marginalmente 4,4 puntos.

En las **empresas medianas**, la confianza mejoró respecto a la proyección de la situación de la economía, aumentando en 12,2 puntos en el mes, hasta alcanzar 39 puntos. La percepción respecto al precio de los insumos también mejoró, en 6,4 puntos, en contraste con las empresas grandes. Las demás percepciones prácticamente se mantuvieron respecto a enero.

Finalmente, la confianza en las **empresas pequeñas** mejoró, ya que la

Gráfico 10
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



proyección de la situación del negocio y de la economía aumentó cerca de 14 puntos, mientras que la percepción de la demanda nacional y precio de los insumos lo hizo cerca de 7 puntos. Por otro lado, el resto de las percepciones se mantuvieron.

Cuadro 3
Índice variables seleccionadas, por tamaño de empresa
(Índice centrado en cero, ponderado por sector económico)

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	13,5	19,9	-5,1	-1,3
Inventarios	5,7	6,8	3,6	1,5
Proy. Sit. Negocio	37,8	39,0	29,4	41,4
Proy. Sit. Economía	30,0	30,6	26,8	32,6
Proy. Precio Insumos	-17,2	-20,4	-7,8	-7,3
Trabajadores	17,2	20,8	9,1	9,2

fuente: CEEN UDD

Cristián Echeverría, Director CEEN
(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl
Stephanie Alfaro, Investigadora Principal
(02)327.3824 | salfaro@udd.cl

Francisca Olivares, Investigadora