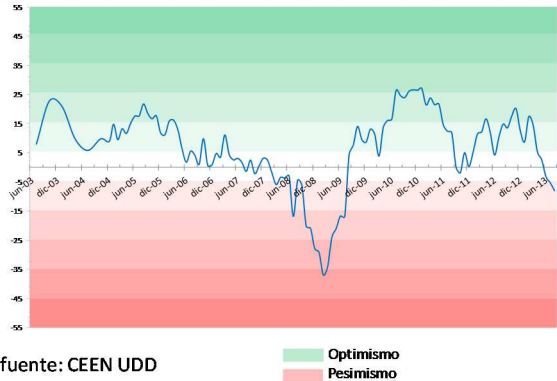


**Confianza empresarial en agosto se mantuvo levemente pesimista, pero anotó su sexto retroceso marginal**

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



fuelle: CEEN UDD

Optimismo  
Pesimismo

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
<b>ago-12</b>	<b>14.8</b>	-13.4	10.8	23.3	11.4	27.2	8.1
<b>sep-12</b>	<b>13.5</b>	7.1	-18.1	29.2	-3.9	34.6	28.5
<b>oct-12</b>	<b>17.6</b>	15.0	5.9	41.4	9.5	31.9	-5.3
<b>nov-12</b>	<b>20.1</b>	7.6	13.5	22.4	12.3	40.7	4.2
<b>dic-12</b>	<b>12.6</b>	10.0	6.3	35.6	9.5	16.3	-3.1
<b>ene-13</b>	<b>8.7</b>	5.6	7.5	4.3	8.8	15.2	3.0
<b>feb-13</b>	<b>17.4</b>	15.6	3.0	34.4	17.0	23.7	8.9
<b>mar-13</b>	<b>14.5</b>	3.2	15.4	53.8	11.4	6.3	2.5
<b>abr-13</b>	<b>5.3</b>	9.7	9.2	2.6	12.3	-0.7	1.4
<b>may-13</b>	<b>2.6</b>	-14.3	2.0	22.0	6.8	-4.1	0.5
<b>jun-13</b>	<b>-3.2</b>	-24.4	-10.2	26.2	0.0	-1.4	-19.8
<b>jul-13</b>	<b>-5.3</b>	8.6	-12.5	-0.1	-6.8	-4.7	-7.3
<b>ago-13</b>	<b>-8.0</b>	10.7	4.6	0.7	8.0	-35.6	-12.9
<b>var. m/m</b>	<b>-2.7</b>	<b>2.1</b>	<b>17.1</b>	<b>0.8</b>	<b>14.8</b>	<b>-31.0</b>	<b>-5.5</b>
<b>var. a/a</b>	<b>-22.9</b>	<b>24.1</b>	<b>-6.2</b>	<b>-22.6</b>	<b>-3.4</b>	<b>-62.8</b>	<b>-21.0</b>

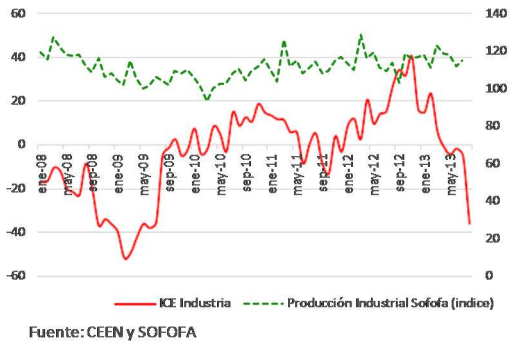
fuelle: CEEN UDD

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- retrocedió marginalmente 2,7 puntos en agosto, alcanzando -8,0 puntos, con lo que la confianza empresarial se mantuvo en un nivel levemente pesimista. En doce meses, el índice retrocedió 22,9 puntos, desde el nivel levemente optimista que la confianza empresarial tenía en agosto de 2012. Éste es el sexto mes consecutivo de retrocesos mensuales del ICE, en concordancia con los resultados de actividad económica por debajo de las expectativas que se han registrado durante los últimos meses. En lo que resta del año, esperamos que la confianza empresarial continúe disminuyendo gradualmente en la medida que se continúen materializando los efectos del escenario externo y de la incertidumbre asociada al contexto pre-electoral sobre nuestra economía.

Destacó en el mes la abrupta caída de la confianza empresarial de la industria, que pasó de un nivel neutral a muy pesimista, lo que determinó la disminución marginal del ICE. El índice de la minería también retrocedió, aunque marginalmente, manteniéndose en un nivel levemente pesimista. Por otra parte, en los sectores comercio y financiero, la confianza empresarial mejoró a un nivel neutral y levemente optimista respectivamente (ambos desde un nivel levemente pesimista). El índice de los sectores agrícolas y construcción también mejoró levemente, pero la confianza empresarial de cada sector mantuvo un nivel levemente optimista y neutral, respectivamente. Finalmente, en una perspectiva anual, el índice aumentó solamente en el sector agrícola, mientras en el resto de los sectores cayó entre los 3,4 puntos (en el financiero) y 62,8 (en la industria).

Estos niveles de confianza fueron consistentes con la actividad general de la economía, que creció 5,3% en julio según el IMACEC, y si bien fue mayor a los meses anteriores, estuvo por debajo de las expectativas. El desempleo en tanto disminuyó respecto al trimestre móvil anterior, ya que en mayo-julio alcanzó un 5,7%. Por otro lado, respecto a los indicadores sectoriales, en julio, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron 10,3% anual lo que muestra un dinamismo del sector mayor al mes previo, mientras que las ventas de supermercados crecieron un magro 2,2% anual. El índice de producción minera presentó un aumento de 14,2%, mayor al crecimiento de junio, lo que contrasta con la caída del índice del sector con un precio promedio del cobre que avanzó cerca de 13 ¢/lb en el mes. En la construcción, según la CChC el crecimiento fue de 5,4 % anual en junio, levemente mayor a los meses previos. En el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 11,1% anual en julio, también levemente mayor al mes

**Gráfico 2**  
**ICE Industria e Índice de Producción Industrial SOFOFA**  
(eje izq centrado en 0 e Índice en base 100 der)

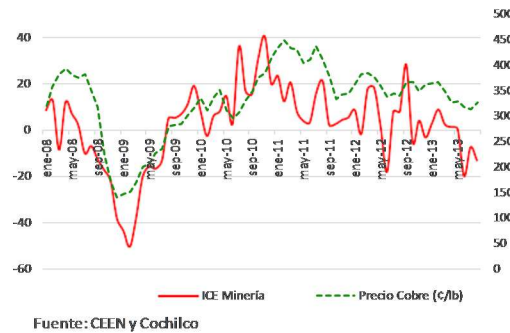


anterior en que el crecimiento fue de 10,1%.

**Caída en la industria marca retroceso del índice**

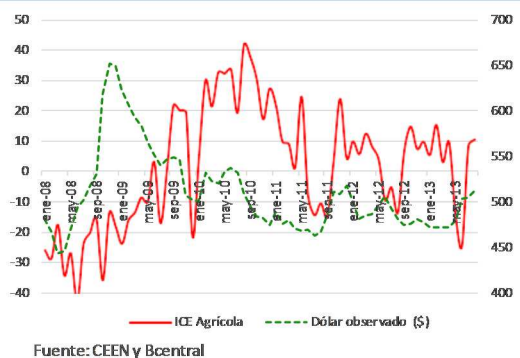
En agosto se registró una fuerte caída de la confianza empresarial en la **industria**, que también marcó el retroceso de la confianza empresarial general. El índice del sector cayó 31 puntos, con lo que la confianza se ubicó en un nivel muy pesimista, lo que no ocurría desde julio del 2009. Los principales retrocesos se presentaron en la percepción de la demanda mundial, la proyección del negocio, de las ventas y del número de trabajadores, que disminuyeron más de 70 puntos cada una. Solo aumentó la percepción de la evolución de las ventas en los últimos tres meses (37 puntos). Esta evolución de la confianza empresarial es consistente con el débil desempeño del sector industrial, cuya producción en los primeros siete meses del año ha registrado, según la SOFOFA, un crecimiento de 1,1%.

**Gráfico 3**  
**ICE Minería y Precio del cobre**  
(Índice en base 100, eje izq y precio ¢/lb eje der)



Luego del leve repunte del índice del sector **minero** en julio, en agosto retomó la tendencia decreciente de los cuatro meses previos, con una disminución marginal que mantuvo la confianza empresarial del sector en un nivel levemente pesimista. El índice del sector alcanzó en agosto los -12,9 puntos, disminuyendo 5,5 puntos en el mes, y 21 puntos en doce meses. Estimamos que la confianza empresarial del sector podría mejorar el próximo mes, en respuesta a los buenos resultados de la producción, luego que el Índice de Producción Minera del INE avanzara por primera vez desde febrero de 2012 en una cifra de dos dígitos, y a un aumento del precio del cobre, que en agosto subió en promedio 13 ¢/lb (gráfico 3). La mayoría de las percepciones se mantuvieron, excepto de la demanda nacional, de la economía global y de la producción de la compañía en los próximos tres meses, que retrocedieron más de 40 puntos cada una, compensadas solo parcialmente por aumentos moderados de la percepción de la demanda mundial y la proyección del negocio.

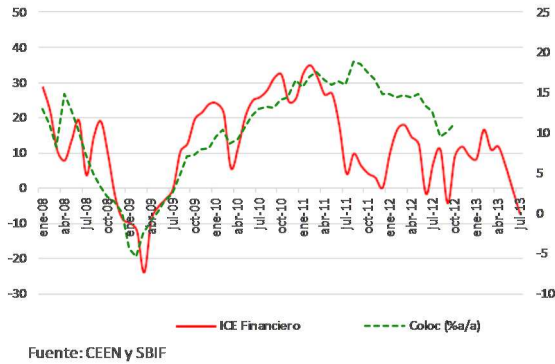
**Gráfico 4**  
**ICE Agrícola y tipo de cambio nominal**  
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



La confianza empresarial de la **agricultura** se mantuvo en un nivel levemente optimista, luego que el índice del sector aumentara apenas 2,1 puntos, hasta alcanzar 10,7 puntos. Este fue el único sector cuyo índice aumentó en doce meses (24,1 puntos), y registró la mayor confianza de todos los sectores. La mantención de la confianza de la agricultura fue resultado de cambios contrapuestos significativos de la proyección del negocio y de la economía en magnitudes similares (en torno a los 78 puntos), así como de los ingresos por venta esperados, y de la percepción de ingresos en el pasado (en torno a los 15 puntos).

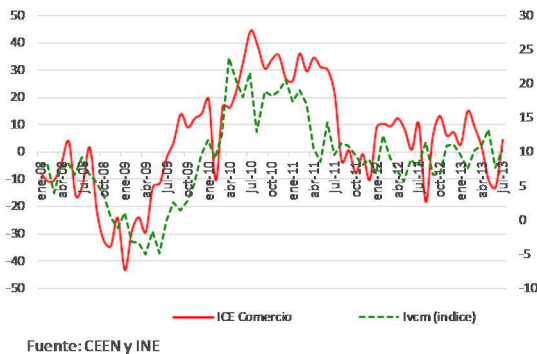
En el sector **financiero**, el índice avanzó 14,8 puntos, con lo que la confianza empresarial alcanzó un nivel levemente optimista, alejándose de su nivel más bajo en tres años observado el mes anterior. Esto fue resultado principalmente de una importante recuperación en la proyección de la

**Gráfico 5**  
**ICE Financiero y colocaciones totales**  
(Índice centrado en cero;  
var. % anual rezagada 3 trimestres)



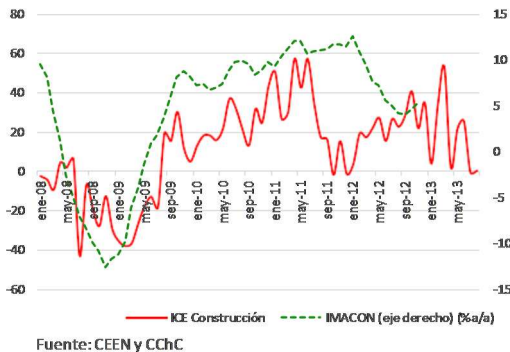
economía global y de las captaciones y colocaciones a nivel internacional, con aumentos de 53 y 40 puntos, respectivamente. También hubo avances en la proyección del precio de los productos en los próximos tres meses y la situación de las captaciones y colocaciones a nivel nacional, aunque en menor magnitud. El ICE Financiero también es un indicador líder de la actividad del sector, anticipándose aproximadamente tres trimestres a la variación anual de las colocaciones totales – publicadas por la SBIF- (gráfico 5). De mantenerse esta correspondencia, esperaríamos que la tasa de crecimiento anual de las colocaciones (créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto de provisiones) - que fue 11,1% el mes de julio- mantenga una gradual tendencia a la baja en los próximos meses.

**Gráfico 6**  
**ICE Comercio e ICVM**  
(Índice centrado en cero y variación %)



La confianza empresarial del **comercio** repuntó en agosto, desde un nivel levemente pesimista a neutral, luego de un aumento del índice de 17,1 puntos en el mes. La mayoría de las percepciones en el sector aumentaron, incluyendo la demanda nacional y el nivel de inventarios, pero por sobre todo la del nivel de ventas, que subió 72 puntos. También hubo percepciones que retrocedieron, como la del nivel de producción y el nivel de inversión en maquinarias, con más de 37 puntos cada una. La mejora de la confianza del sector en el mes es consistente con el mayor incremento del IVCM del INE, que en julio creció 9,2% a/a en términos nominales, aunque el de Supermercados lo hizo apenas 2,2%.

**Gráfico 7**  
**ICE Construcción e IMACON**  
(Índice centrado en cero; var.  
% anual rezagada 2 trimestres)



Finalmente, el ICE del sector **construcción** se mantuvo neutral en agosto alcanzando los 0,7 puntos. Particularmente, la mayoría de las percepciones se mantuvieron, siendo los cambios más notables los que se relacionan con la proyección del nivel de salarios en los próximos tres meses (que retrocedió 8,6 puntos) y la proyección de la inversión en la compañía (que aumentó 7,5 puntos). El índice de confianza empresarial de la construcción es un indicador líder que anticipa en seis meses la actividad del sector. Junto con las menores proyecciones de crecimiento, la actividad del sector ha disminuido su dinamismo, con un crecimiento anual del IMACON de la CChC de 5,4%, el que debería continuar disminuyendo durante los próximos meses.

**Significativo retroceso en la proyección sobre la situación del negocio y número de trabajadores**

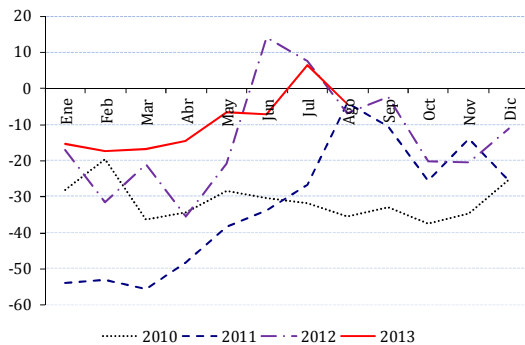
La percepción sobre la **proyección del negocio** para los próximos tres meses empeoró a niveles moderadamente pesimistas, luego de un retroceso de 15,6 puntos, que además fue la mayor caída de todas las percepciones. Esto fue el resultado de un empeoramiento de la percepción en los sectores agrícola e industria (que cayó más de 72 puntos cada uno), compensado parcialmente por el avance de los sectores comercio y minería (que aumentaron cerca de 32 puntos cada uno). En una perspectiva anual, esta percepción fue menor en aproximadamente 60 puntos que en igual mes del año pasado (gráfico 10).

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, total muestra, agosto y julio 2013

	ago-13	jul-13	var. m/m
Demanda Nacional	-11.4	-8.6	-2.8
Inventarios	-0.2	-7.3	7.1
Proy. Sit. Negocio	-22.7	-7.1	-15.6
Proy. Sit. Economía	-30.1	-36.2	6.2
Proy. Precio Insumos	-4.2	6.6	-10.8
Trabajadores	-12.7	-0.4	-12.3

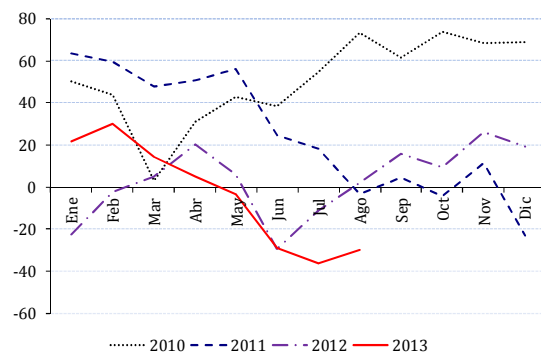
fuelle: CEEN UDD

**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

La percepción de la **proyección del número de trabajadores** retrocedió por sexta vez en el año, aunque este mes moderadamente (12,3 puntos), hasta alcanzar un nivel levemente pesimista con -12,7 puntos. Esto fue resultado principalmente de una caída en la industria (72,6 puntos), solo parcialmente compensada por la mejora de esta percepción en el sector comercio (38,5 puntos). En doce meses, esta percepción ha retrocedido fuertemente (aproximadamente 45 puntos).

La percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses avanzó por primera vez en cinco meses, aunque solo levemente (6,2 puntos). Con esto, se situó en un nivel pesimista (-30,1 puntos), y continuó siendo la percepción con el nivel más bajo de todas. Esto fue resultado de un fuerte retroceso de esta percepción en los sectores industria y minería (casi 40 puntos cada uno), dominado sin embargo por un fuerte avance en los sectores agrícola y financiero (78,3 y 53,6 puntos respectivamente). En una comparación anual, ésta percepción ha disminuido fuertemente respecto a agosto del año pasado (32,3 puntos).

La percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) retrocedió moderadamente, hasta ubicarse en un nivel neutral (-4,2 puntos). El mayor retroceso de esta percepción se registró en la industria (38,9 puntos), mientras que en el resto de los sectores prácticamente se mantuvo. No obstante, en una perspectiva anual fue la única percepción que avanzó, aunque solo marginalmente (2,7 puntos).

La percepción del **nivel de inventarios** también alcanzó un nivel neutral, luego de avanzar levemente en el mes (7,1 puntos). Éste fue resultado principalmente de un avance en el comercio, ya que en los sectores construcción, industria y minería prácticamente se mantuvo. En una perspectiva anual, esta percepción retrocedió moderadamente (14,8 puntos), aunque fue su quinta disminución consecutiva.

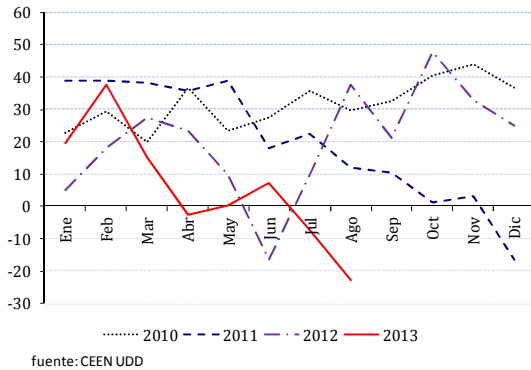
La percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** se ubicó nuevamente en un nivel levemente pesimista, luego de un retroceso marginal en el mes (2,8 puntos). Esto se debió a fuertes cambios contrapuestos, con un significativo avance de la percepción en el sector comercio (36,5 puntos), y un fuerte retroceso en la minería (70 puntos). En doce meses, esta percepción retrocedió levemente (2,6 puntos).

**Confianza empresarial en empresas medianas y pequeñas continuó estable, mientras que en las grandes retrocedió**

La confianza empresarial en las **empresas grandes** retrocedió como resultado de una baja en todas las percepciones que la forman, excepto la del nivel de inventarios, que se mantuvo, mientras que para el promedio de las empresas aumentó. Por otro lado, la percepción de la proyección de la situación de la

**Gráfico 10**  
**Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses**

(Índice centrado en cero)



economía en las empresas grandes retrocedió significativamente (30 puntos), mientras que para el promedio de las empresas avanzó levemente (6,2 puntos).

En las **empresas medianas**, las percepciones se mantuvieron o mejoraron moderadamente. Por un lado se mantuvieron las percepciones del nivel de inventarios, la situación de la economía y la proyección del número de trabajadores, mientras que de la percepción del precio de los insumos los empresarios declararon un aumento moderado (10,7 puntos).

Finalmente, la confianza en las **empresas pequeñas** avanzó moderadamente, ya que mejoró la percepción de la demanda nacional y la proyección del número de trabajadores (8 y 14,2 puntos, respectivamente), mientras que en el resto de las percepciones se mantuvo.

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-11.4	-10.0	-0.7	-0.7
Inventarios	-0.2	0.0	0.4	-0.6
Proy. Sit. Negocio	-22.7	-25.6	2.0	0.9
Proy. Sit. Economía	-30.1	-30.4	0.4	0.0
Proy. Precio Insumos	-4.2	0.0	-1.7	-2.5
Trabajadores	-12.7	-13.6	0.4	0.6

fuente: CEEN UDD

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

Pía Arce, Investigadora