

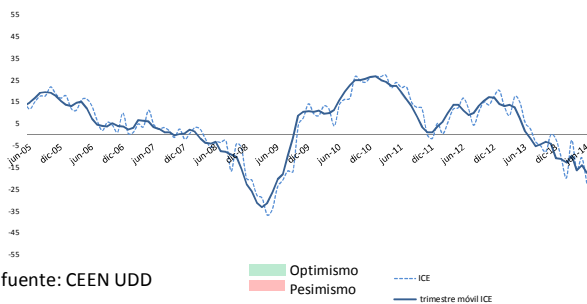
Sector Comercio golpea Confianza Empresarial

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
jun-13	-3,2	-24,4	-10,2	26,2	0,0	-1,4	-19,8
jul-13	-5,3	8,6	-12,5	-0,1	-6,8	-4,7	-7,3
ago-13	-8,0	10,7	4,6	0,7	8,0	-35,6	-12,9
sep-13	0,0	-14,7	-13,4	1,7	12,3	2,0	0,9
oct-13	-2,4	-34,8	2,6	-0,8	12,0	1,6	-23,3
nov-13	-10,7	-35,0	-28,7	-0,6	-5,7	-10,5	8,8
dic-13	-19,9	-18,4	-53,9	-31,0	4,1	-17,3	-7,3
ene-14	-2,6	-7,8	-22,5	0,7	10,8	4,1	-11,0
feb-14	-16,2	-30,3	-19,6	0,6	-26,1	-9,9	-17,7
mar-14	-10,7	-3,1	-18,8	-15,6	5,5	-17,0	-12,1
abr-14	-22,9	-30,6	-47,2	-24,7	6,9	-32,5	-11,1
may-14	-9,0	-26,5	-16,1	-14,0	10,3	-16,8	0,5
jun-14	-21,0	-12,2	-40,6	-30,0	-5,2	-27,7	-1,7
var. m/m	-11,9	14,3	-24,5	-16,0	-15,6	-10,9	-2,2
var. a/a	-17,7	12,2	-30,4	-56,2	-5,2	-26,3	18,1

fuelle: CEEN UDD

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Junio 2005 -Junio 2014
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

El **Índice de Confianza Empresarial (ICE)**, que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios, CEEN, de la Universidad del Desarrollo -en conjunto con El Diario Financiero- registró una significativa disminución de 11,9 puntos en junio, alcanzando -21 puntos. De este modo, la confianza empresarial retrocedió desde un nivel levemente pesimista a uno moderadamente pesimista, retornando al nivel que tenía en abril. En una comparación anual, la confianza empresarial ha retrocedido significativamente desde el nivel neutral que tenía hace doce meses (cuadro 1). El promedio móvil trimestral del ICE, que permite identificar claramente la tendencia a través de sus variaciones mensuales, muestra una caída sostenida, reflejada a través de valores cada vez más negativos desde julio del año pasado. En los últimos tres meses, el promedio móvil trimestral del ICE ha alcanzado valores de -17, -14 y -18 respectivamente, en fuerte contraste con igual trimestre móvil del año pasado, en que si bien también estaba cayendo, su promedio en el período fue de 7 puntos (gráfico 1).

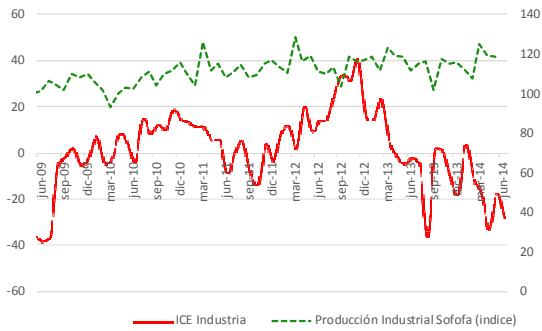
En todos los sectores el ICE presentó caídas, con excepción del sector agrícola. Destacó el fuerte retroceso del sector Comercio, que registró una abrupta caída de -24,5 puntos, que obtuvo el menor nivel entre todos los sectores, y el promedio móvil trimestral más bajo. Adicionalmente, en una comparación anual ha registrado una abrupta caída de -35 puntos. Por otra parte, el ICE también registró disminuciones significativas en la Construcción y el sector Financiero (-16 puntos cada uno), con lo que la confianza empresarial se ubicó en un nivel pesimista y levemente pesimista respectivamente. El ICE de la Minería disminuyó levemente, y con sus -1,7 puntos la confianza empresarial se mantuvo en un nivel neutral. Finalmente, con el avance del ICE en la Agricultura, la confianza empresarial del sector pasó de un nivel pesimista a uno levemente pesimista.

Con la significativa disminución que registró el ICE en el mes, retomó la tendencia decreciente que ha mostrado desde el año pasado. En una comparación anual, el índice ha disminuido -17,7 puntos, lo que se suma a la serie de disminuciones anuales que se han venido registrando desde abril del 2013. La tendencia decreciente del ICE en los últimos meses está en estrecha

Gráfico 2

ICE Industria e Índice de Producción Industrial SOFOFA

(eje izq centrado en 0 e Índice en base 100 der)

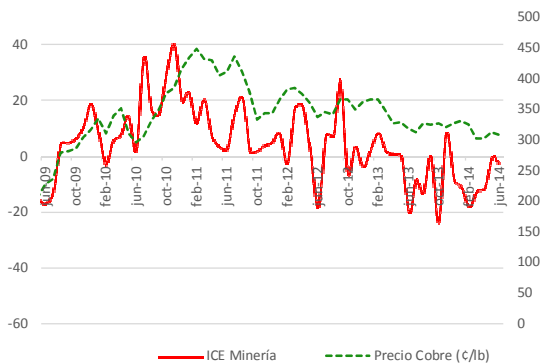


Fuente: CEEN y SOFOFA

Gráfico 3

ICE Minería y Precio del cobre

(Índice en base 100, eje izq y precio ¢/lb eje der)



Fuente: CEEN y Cochilco

correspondencia con los magros resultados de la actividad económica, cuyo crecimiento en abril y mayo, según el IMACEC, fue de 2,3%, mostrando una tendencia a la baja casi continua desde julio de 2013. A lo anterior se suman las perspectivas de desaceleración para el país, con menores expectativas de crecimiento de 3,7% para diciembre 2014, y menores proyecciones de crecimiento, que el último Informe de Política Monetaria fijó en 3,2%, y que anticipamos serán corregidas nuevamente a la baja. Hasta el momento, el grueso de los efectos de la menor actividad económica hacia el mercado laboral se ha materializado principalmente en una sostenida disminución de la tasa de crecimiento de las remuneraciones reales (1,2% en doce meses y -0,2 de variación mensual según el índice de remuneraciones de abril del INE). Pese al leve aumento marginal en la tasa de desempleo, desde 6,1% en el trimestre móvil terminado en abril a 6,3% en el trimestre móvil terminado en mayo, estimamos que los efectos de la desaceleración de la economía sobre el empleo y el desempleo se comenzarán a manifestar más notoriamente en los próximos trimestres.

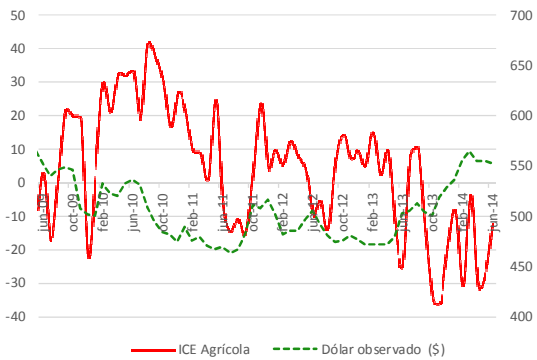
En relación a los indicadores sectoriales, en abril las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron 4,9% anual. Por otra parte, las ventas de supermercados aumentaron 5,6% en doce meses, una tasa menor al mes anterior, pero positiva. En la minería, si bien el índice de producción minera de mayo creció 5,2%, similar al mes anterior, el precio internacional de los metales, especialmente el cobre, aumentó en torno a un 3%. En la construcción, según la CChC, el crecimiento de enero a marzo ha ido disminuyendo desde un 1,8% anual a 0,4% anual, muy inferior al que mostraba el sector a fines del 2013. Finalmente, en el sector financiero, según la SBIF, el crédito interno creció 14,6% anual en mayo, muy similar al nivel de crecimiento de los meses anteriores.

La confianza empresarial retrocedió en todos los sectores, excepto en la agricultura.

El ICE del **comercio** registró la mayor disminución entre todos los sectores (-24,5 puntos), con lo que la confianza empresarial del sector retrocedió a un nivel muy pesimista. Disminuyeron la mayoría de las percepciones que lo componen, destacando la percepción del precio de los insumos (-112 puntos), y la capacidad actual de producción de la compañía (-72 puntos), aun cuando aumentó la percepción de la situación general del negocio (57,5 puntos).

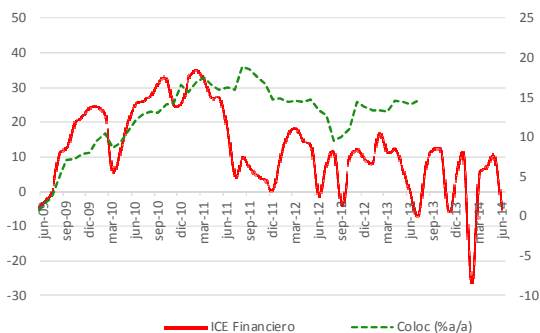
De este modo, en doce meses la confianza empresarial del sector

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



Fuente: CEEN y Bcentral

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



Fuente: CEEN y SBIF

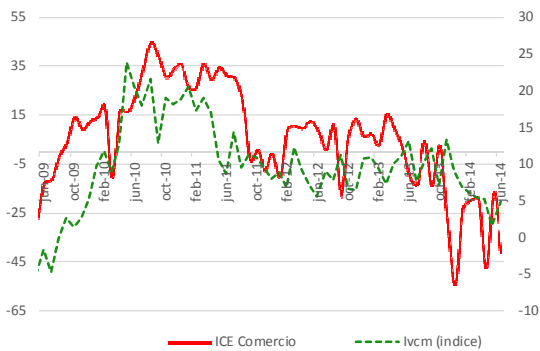
ha retrocedido desde un nivel de expectativas levemente pesimista -junio de 2013- hasta el nivel muy pesimista de este mes.

En la **construcción**, el ICE disminuyó 16 puntos en el mes, con lo que la confianza empresarial del sector retrocedió de un nivel levemente pesimista a uno pesimista. Las percepciones que más destacaron fueron la de la demanda nacional (-84,1 puntos) y la de la evolución general del negocio (-63 puntos), ubicándose ambas en un rango extremadamente pesimista. No obstante, la percepción del negocio a tres meses y la percepción del número de trabajadores en la empresa, se ubicaron en un nivel de confianza moderadamente optimista y optimista respectivamente. Al igual que los demás sectores, en una perspectiva anual, el ICE de la construcción ha disminuido significativamente (-56,2 puntos). Este indicador ha mostrado históricamente una tendencia semejante a la variación del IMACON, que en marzo registró un crecimiento anual de 2,3%, y una caída mensual de -0,8%.

El índice de la **minería** registró una leve disminución en el mes (-1,7 puntos), manteniéndose la confianza empresarial en un nivel neutral. Sin embargo, en una perspectiva anual este es el único sector en el que el ICE aumentó, aunque moderadamente (18,1 puntos), con lo que la confianza empresarial ha mejorado de un nivel moderadamente pesimista a un nivel neutral. Destacó en el mes la disminución de la perspectiva de la capacidad de producción de la compañía hoy (-22,6 puntos), avanzando desde un nivel de confianza moderadamente optimista a un nivel neutral, y el aumento de la percepción del precio de venta de los productos (7,1 puntos), avanzando desde un nivel de confianza neutral a uno levemente optimista. El ICE de la minería es muy sensible a las variaciones del precio del cobre, por lo que podemos proyectar un avance en la confianza empresarial del sector, dada la tendencia creciente de precio del cobre motivada por mejores expectativas de demanda mundial y de China, junto a una oferta más ajustada (Gráfico 3).

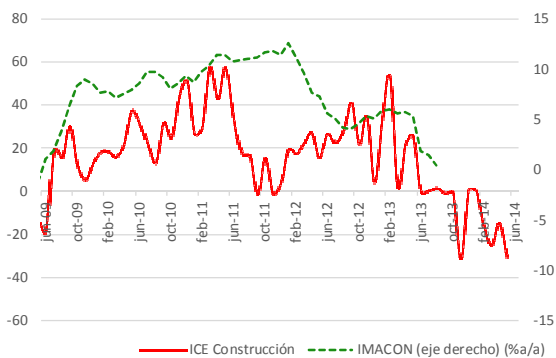
El ICE de la **industria** disminuyó -10,9 puntos en el mes, hasta alcanzar -27,7 puntos. Con este resultado, la confianza empresarial del sector retrocedió desde un nivel moderadamente pesimista a uno pesimista. Varias de las percepciones del sector registraron fuertes variaciones, destacando la percepción de la situación general del negocio y el número de trabajadores, que aumentaron 110 y 113 puntos respectivamente, ubicándose ambas en un nivel de confianza muy optimista. Por otro lado, las percepciones del nivel de inventario de productos terminados en la compañía, el nivel de producción en la compañía en los últimos tres meses y el

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



Fuente: CEEN y INE

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



Fuente: CEEN y CChC

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, Mayo y Junio 2014

	jun-14	may-14	var. m/m
Demanda Nacional	-28,5	-4,2	-24,3
Inventarios	-40,0	-9,8	-30,2
Proy. Sit. Negocio	24,5	-34,3	58,8
Proy. Sit. Economía	-40,1	-13,0	-27,2
Proy. Precio Insumos	-37,9	10,4	-48,3
Trabajadores	10,3	-16,6	26,9

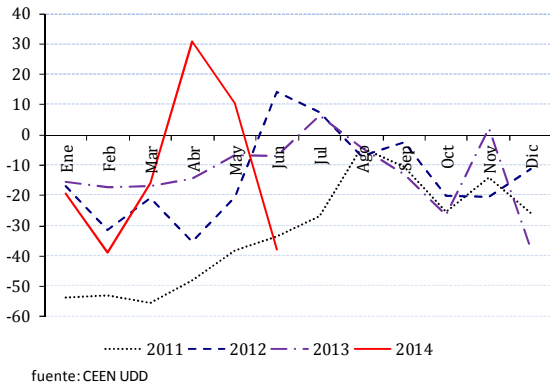
fuentes: CEEN UDD

precio de los insumos disminuyeron fuertemente (entre -72 y -77 puntos), ubicándose todas en un nivel de confianza extraordinariamente pesimista. En 12 meses, el ICE de la industria ha disminuido moderadamente (-12,7 puntos), con lo que la confianza empresarial del sector ha retrocedido desde el nivel neutral que tenía en abril del año pasado hasta el nivel moderadamente pesimista en que se situó este mes.

En el sector **agrícola**, el ICE aumentó 14,3 puntos en el mes, con lo que la confianza empresarial avanzó de un nivel pesimista a uno levemente pesimista. Entre las principales disminuciones destacó la de la percepción del precio de venta de los productos de la compañía (-93,1 puntos), quedando en un nivel extremadamente pesimista. No obstante, también se registraron aumentos importantes en algunos componentes de la confianza empresarial del sector, entre los cuales destacó la percepción general del negocio a tres meses, la de los ingresos por venta del rubro principal en la próxima temporada, y la de los precios de venta del rubro en relación a la última temporada, que aumentaron entre 60 y 74 puntos. La percepción más positiva en el sector fue la evolución de los precios por venta, que se ubicó en un nivel extraordinariamente optimista. En una comparación anual, el ICE agrícola ha aumentado 12,2 puntos, mejorando la confianza empresarial desde un nivel moderadamente pesimista a uno levemente pesimista.

Finalmente, el ICE del sector **financiero** disminuyó moderadamente en el mes (-15,6 puntos), hasta alcanzar -5,2 puntos. Con este resultado, la confianza empresarial retrocedió desde un nivel levemente optimista a uno levemente pesimista. En una comparación anual, el índice ha disminuido levemente (-5,2 puntos), con lo que el nivel de confianza del sector ha retrocedido gradualmente desde el nivel neutral que tenía hace doce meses. Los mayores aumentos en el mes se registraron en la percepción de la inversión en los próximos tres meses y la proyección de la situación general del negocio en los próximos tres meses, con incrementos moderados de 19 y 11 puntos, ubicándose en un nivel neutral y optimista respectivamente. Por otra parte, la mayor disminución fue la del nivel de producción de la compañía en los últimos tres meses, que cayó significativamente (-76,3 puntos) alcanzando un nivel de confianza extraordinariamente pesimista, y constituyéndose en la percepción más negativa en el mes. El ICE del sector financiero 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, se esperaría que la tasa de

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

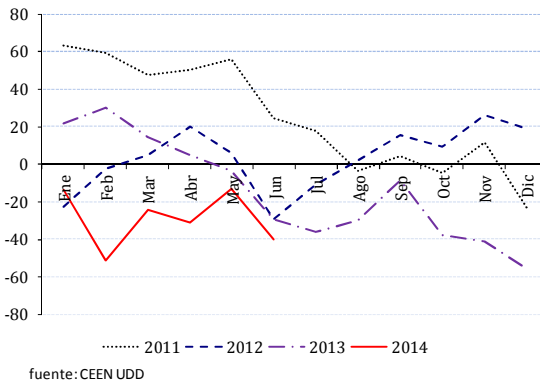


crecimiento anual de las colocaciones (créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto de provisiones) -que fue 14,6% el mes de abril-, mantenga una gradual tendencia a la baja.

Fuerte caída de la percepción del precio de los insumos, y elevado pesimismo en la percepción de la situación económica.

Por segundo mes consecutivo, la mayor caída entre todas las percepciones fue la de la evolución del **precio de los insumos** (-48,3 puntos), con lo que alcanzó -37,9 puntos, ubicándose en un nivel muy pesimista. Las peores caídas estuvieron en el Comercio y la Construcción (-42,5 y -59,5 puntos respectivamente). Sin embargo, en la Minería y la Agricultura prácticamente no hubo cambios (5,4 y 0 puntos respectivamente), con lo que la confianza empresarial en esta percepción se mantuvo en un nivel levemente optimista y neutral respectivamente. En una perspectiva anual, esta percepción ha caído significativamente (-30,8 puntos), con lo que la confianza empresarial ha retrocedido desde un nivel levemente pesimista a uno muy pesimista (gráfico 8).

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



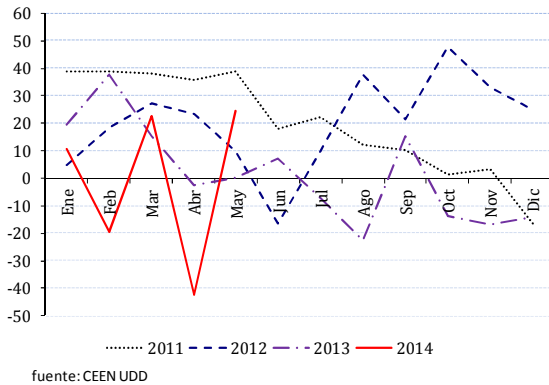
Los empresarios declararon en el mes un aumento significativo (59 puntos) en su percepción sobre **la proyección de la situación del negocio** para los próximos tres meses. Con esto, la confianza empresarial de esta percepción mejoró significativamente desde un nivel pesimista a uno moderadamente optimista. Esto fue el resultado de aumentos en todos los sectores, excepto la Minería. En la Industria alcanzó un nivel muy optimista, mientras que en el sector Financiero y el Comercio el ICE se situó en un nivel optimista. En la Minería, por otra parte, se posicionó con -4,8 puntos en un nivel neutral de expectativas. En una perspectiva anual, esta percepción aumentó 17,4 puntos pasando desde un nivel levemente optimista hasta uno moderadamente optimista.

La percepción de los empresarios sobre **la proyección del número de trabajadores** aumentó por segundo mes consecutivo, con 26,9 puntos y se ubicó en un nivel de expectativas levemente optimistas. Este resultado se debió a que se registraron aumentos de esta percepción en la mayoría de los sectores, a excepción de la Minería y el Comercio en que disminuyó (-6 y -37,8 puntos respectivamente). Los sectores de Construcción e Industria presentaron niveles de confianza muy positivos, con 36,4 y 36,9 puntos cada uno.

La percepción de la **situación en la economía** para los próximos tres meses disminuyó significativamente (-27,2 puntos) hasta alcanzar - 40,1 puntos, constituyéndose en la percepción más

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

(Índice centrado en cero)



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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-28,5	-29,5	0,3	0,7
Inventarios	-40,0	-39,7	-0,1	-0,2
Proy. Sit. Negocio	24,5	22,1	1,8	0,6
Proy. Sit. Economía	-40,1	-39,1	-0,3	-0,7
Proy. Precio Insumos	-37,9	-34,0	-2,3	-1,6
Trabajadores	10,3	11,2	-0,2	-0,7

fuelle: CEEN UDD

negativa en el mes. De este modo, la confianza empresarial en esta percepción retrocedió desde un nivel levemente pesimista a uno muy pesimista. Esta percepción disminuyó en todos los sectores, destacando las caídas en el sector Construcción (-69,8 puntos) y el sector Financiero (-74,6 puntos), con lo que la confianza retrocedió hasta niveles extraordinariamente pesimista para ambos casos. Finalmente, la confianza en esta percepción en la Minería y Comercio se ubicó en un nivel de confianza neutral. En una comparación anual, esta percepción ha disminuido moderadamente (-11 puntos) alcanzando -40,1 puntos, con lo que la confianza ha retrocedido desde un nivel pesimista a un nivel muy pesimista (gráfico 9).

La percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** disminuyó significativamente (-24,3 puntos), hasta alcanzar -28,5 puntos que corresponden a un nivel pesimista. En una perspectiva anual, la confianza empresarial pasó desde un nivel moderadamente pesimista a un nivel pesimista. Destacaron en el mes las fuertes caídas en la Construcción e Industria (-84,1 y -38,1 puntos respectivamente). Sin embargo, entre todos los sectores, esta percepción alcanzó el nivel más negativo en el Comercio, donde se ubicó en un nivel extraordinariamente pesimista con -57 puntos, mientras que en la Minería se ubicó en un nivel neutral de expectativas.

Finalmente, los empresarios también declararon una fuerte disminución de su percepción del **nivel de inventarios** (-30,2 puntos) que se ubicó en un nivel de confianza empresarial muy pesimista. Destacaron en el mes las fuertes caídas en la Industria, la Construcción y el Comercio (-73,5 puntos, -70 puntos y -57 puntos respectivamente) que presentaron un nivel de confianza extremadamente pesimista en esta percepción. No obstante, esta percepción en la Minería alcanzó un nivel neutral.

La confianza empresarial disminuyó en las empresas grandes y pequeñas y aumentó levemente en las medianas.

El ICE en las **empresas grandes** disminuyó significativamente (-30,1 puntos), con lo que la confianza empresarial retrocedió a un nivel extraordinariamente pesimista con -59,5 puntos. Las disminuciones más adversas se registraron en la proyección de la situación económica y los inventarios (-39,1 y -39,7 respectivamente). No obstante, la proyección de la situación del negocio fue relativamente favorable, situándose en un nivel de confianza moderadamente optimista con 22,1 puntos, así como la percepción

del número de trabajadores, que fue levemente optimista con 11,2 puntos (cuadro 3).

En las **empresas medianas** el índice de Confianza Empresarial prácticamente se mantuvo. Ninguna de las percepciones que la componen sufrió variaciones significativas este mes, y todas ellas se situaron en un nivel de confianza neutral (cuadro 3)

Finalmente, el ICE en las **empresas pequeñas** prácticamente no varió (-2,3 puntos) manteniéndose la confianza empresarial en un nivel neutral. Las percepciones no tuvieron grandes variaciones en el mes, ubicándose todas ellas en un nivel neutral de expectativas (cuadro 3).

Cristián Echeverría, Director CEEN
(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl
Pía Arce, Investigadora CEEN
parcehasbun@gmail.com
(02) 327.3824 |