

RESUMEN: El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que elabora el Centro de Investigación en Empresas y Negocios (CIEN) de la Universidad del Desarrollo (UDD) en conjunto con El Diario Financiero (DF), registró nuevamente un aumento de optimismo en el mes de mayo, al situarse en 16,1 puntos de confianza. Los resultados positivos, se deben principalmente al sector Financiero, seguido por el sector Minería y Construcción. La mitad de los sectores experimentaron un aumento en su optimismo y la otra mitad exhibió una caída de optimismo que fue más que compensada con el aumento de optimismo de los otros sectores.

CONFIANZA EMPRESARIAL SE UBICA EN SU MEJOR NIVEL DESDE MARZO DE 2006

- El Índice de Confianza Empresarial avanzó desde 13,7 puntos en abril a 16,1 puntos en la medición de mayo. El aumento que experimentaron el sector Financiero, seguido por el sector Minería y el sector Construcción, más que compensaron los resultados menos optimistas del sector Industrial, y marginalmente menos optimistas del sector Comercio y del sector Agricultura, lo que produjo una expansión de 2,4 puntos en el Índice de Confianza Empresarial del mes de mayo.
- Una leve alza experimentó el Índice de Confianza Empresarial en mayo, con respecto a lo observado en el mes previo, sin perjuicio de una mayor dispersión al interior de cada una de las industrias. En ese sentido, es posible observar que sectores como la Industria Manufacturera y el sector Comercio exhibieron leves bajas en comparación al mes previo, sin perjuicio de encontrarse en la zona positiva de confianza. En cambio, en el resto de los sectores hubo mejorías, entre las que se destaca la del sector Financiero, en donde la persistencia de la baja tasa de interés de política monetaria tiene un rol muy importante. En el sector Minería también hay una mejoría, a pesar de las turbulencias financieras observadas en la zona europea y que podrían desembocar en un cambio de la proyección de la demanda futura por los metales. En el sector Construcción hay una mejoría más leve, aunque es el segundo sector productivo más optimista dada la sustancial demanda proyectada debido a la reconstrucción nacional. Por último, en la agricultura prácticamente no hubo cambios y es el sector más optimista gracias a los buenos precios externos y al paulatino debilitamiento del peso chileno.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE)¹, que elabora mensualmente el Centro de Investigación en Empresas y Negocios (CIEN) de la Universidad del Desarrollo (UDD) en conjunto con El Diario Financiero (DF), se situó en 16,1 puntos en el mes de mayo². Siguiendo la tendencia al alza del mes

anterior, el indicador (cuadro N°1) experimentó optimismo en el mes de mayo, que se explica principalmente por el aumento de optimismo del sector Financiero, seguidos por el sector Minería y el sector Construcción.

En términos mensuales en el sector Financiero

1.- El ICE es un índice centrado en cero, lo que significa que cualquier valor sobre cero representa optimismo de los empresarios. Ver metodología en Informe CIEN N° 23 y N° 28 (Anexo).

2.- La encuesta en la cual está basado el índice se elaboró durante la primera quincena del mes. En esta ocasión se encuestaron empresarios identificados correspondientes a: Comercio (50,8%), Industria (30,6%), Construcción (6,4%), Agrícola (4,7%), Minería (4,0%) y Financiero (3,4%).

CONSEJO ASESOR

Pedro Arriagada
Hernán Büchi
Carlos Cáceres
Roberto Darrigrandi
William Díaz
Tomás Flores
Cristián Larroulet
Julio Salas

DIRECTORA

Catalina Lamarca

aumentó el optimismo en la confianza de los empresarios del sector, desde 12 puntos en abril a 20,8 puntos en mayo, la confianza de los empresarios del sector Minería se expandió desde 8,2 puntos en la medición anterior a 14,8 puntos en la medición de mayo, también aumento el optimismo del sector Construcción. Estos resultados expandieron en 3,5 puntos el ICE total (donde un 52,3% de la expansión se debe al sector Financiero, un 25,5% corresponde al sector Minería y un 22,3% de la expansión depende de sector Construcción). Estos resultados fueron afectados negativamente, por la leve caída de optimismo del sector Industrial y las caídas marginales del sector Comercio y del sector Agricultura, lo que hizo que el ICE total se expandiera finalmente en 2,4 puntos en la medición de mayo.

En el gráfico N°1, se muestra la evolución del ICE total y de los índices de los sectores Industria, Comercio y Financiero. El indicador del sector Industrial cayó levemente su optimismo en la presente medición, el sector Comercio disminuyó levemente su optimismo en la medición de mayo y el sector Financiero experimentó un aumento su optimismo en la medición de mayo.

El gráfico N° 2 muestra la evolución del ICE total y de los indicadores sectoriales de Agricultura, Minería y Construcción. El indicador del sector Construcción experimentó un leve aumento de optimismo, en cambio el sector Agricultura mostró una caída marginal de optimismo y el del sector Minería registró una leve expansión.

EVOLUCIÓN POR SECTORES

El sector Financiero mostró en mayo una expansión de optimismo en términos mensuales, el indicador se situó en 20,8 puntos en el mes de mayo, en comparación a los 12 puntos que exhibió en la medición de abril. Las principales variable que afectaron esta expansión en el optimismo fue la proyección sobre la situación económica global del país en los próximos 3 meses y la situación de captaciones y colocaciones internacionales en la actualidad.

En el mes de mayo, un 60% de las grandes empresas manifestaron que va a mejorar la situación económica global del país en los próximos 3 meses, dicha alternativa exhibió un

45,5% de adhesión en la medición anterior. En la alternativa opuesta, un 0% de las empresas grandes manifestaron que la situación económica global del país empeorará en los próximos 3 meses, en comparación al 18,2% de adhesión que mostró esta alternativa en la medición anterior.

En el caso de la variable sobre la situación de captaciones y colocaciones internacionales en la actualidad, un 12,5% de las empresas grandes manifestaron que existe un exceso de colocaciones internacionales en la actualidad, alternativa que exhibió un 27,3% de adhesión en la medición anterior. Por otro lado, un 0% de las empresas grandes manifestaron que existe un exceso de captaciones internacionales en la actualidad, alternativa que exhibió la misma nula adhesión en la medición de abril.

El Índice de Confianza Empresarial del sector Minería en la medición del mes de mayo se situó en 14,8 puntos, lo que significa una expansión de 6,6 puntos respecto a la medición de anterior. El mayor optimismo del sector Minería se debe a la proyección de la situación económica global del país en los últimos 3 meses, donde un 50% de las grandes y pequeñas empresas y un 57,1% de las medianas empresas manifestaron que ésta va a mejorar en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió una nula adhesión de las grandes y pequeñas empresas y un 42,9% de las empresas medianas en la medición de abril, en la alternativa

opuesta, un 0% de las empresas grandes y medianas y un 25% de las medianas empresas manifestaron que va a empeorar la situación económica global del país en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió una nula adhesión en las grandes, medianas y pequeñas empresas en la medición anterior.

Un leve aumento de optimismo experimentó la confianza de los empresarios del sector Construcción que aumentó desde 16,4 puntos en abril a 22,4 puntos en la medición del mes de mayo. A juicio de los empresarios entrevistados, la variable sobre la evolución de la situación general del negocio en los últimos 3 meses es la principal variable que afectó positivamente la confianza de este sector.

Un 66,7% de las grandes empresas, un 40% de las empresas medianas y un 18,2% de las pequeñas empresas manifestaron que ha mejorado la situación general del negocio en los últimos 3 meses, alternativa que exhibió una nula adhesión de las empresas grandes y medianas y un 8,3% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición anterior. En la alternativa opuesta, un 0% de las empresas grandes y medianas y un 18,2% de las pequeñas empresas manifestaron que ha empeorado la situación general del negocio en los últimos meses, alternativa que exhibió una nula adhesión en las empresas grandes, un 20% de adhesión de las medianas empresas y un 25%

Cuadro N° 1
ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

	Industria	Comercio	Minerí	Construcción	Agrícola	Financiero	TOTAL
Mayo 2009	-35,9	-29,1	-15,5	-17,1	-9,9	-4,8	-21,0
Junio 2009	-37,8	-12,6	-16,6	-12,5	7,3	-2,6	-16,7
Julio 2009	-35,3	-11,2	-13,2	-18,0	-16,9	0,2	-16,9
Agosto 2009	-4,5	-1,7	5,0	19,9	0,8	10,8	4,1
Septiembre 2009	-1,1	4,1	5,3	15,9	22,0	13,1	7,6
Octubre 2009	2,9	14,2	7,0	30,9	20,3	20,0	14,0
Noviembre 2009	-4,8	9,3	11,2	12,2	19,6	21,9	9,5
Diciembre 2009	-1,4	12,6	19,2	5,5	-21,5	24,3	8,7
Enero 2010	7,8	14,3	8,4	13,4	5,2	24,5	13,1
Febrero 2010	-3,9	19,5	-2,5	18,7	30,1	21,9	11,4
Marzo 2010	-1,7	-10,3	6,1	18,8	21,5	6,1	3,9
Abril 2010	8,8	17,2	8,2	16,4	32,8	12,0	13,7
Mayo 2010	5,3	16,4	14,8	22,4	32,4	20,8	16,1

de adhesión de las empresas pequeñas en la medición del mes de abril.

Signos de menor optimismo exhibió el indicador del sector Industrial en la medición de mayo, éste

se situó en 5,3 puntos, lo que significó una caída de 3,5 puntos de optimismo respecto a la medición anterior. Las principales variables que afectaron negativamente este resultado fueron las variables

sobre la proyección de la situación general del negocio en los próximos 3 meses y la variable sobre la evolución del nivel de producción de los últimos 3 meses.

Gráfico N° 1
ICE TOTAL Y SECTORIALES: INDUSTRIA, COMERCIO Y FINANCIERO
(Nivel de confianza)

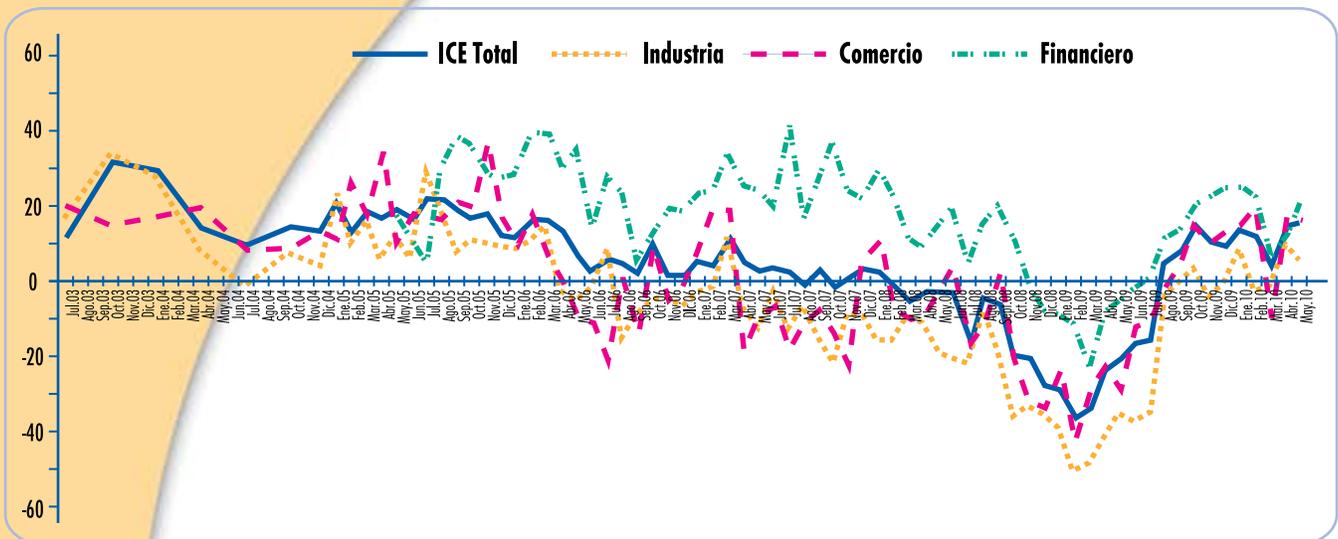
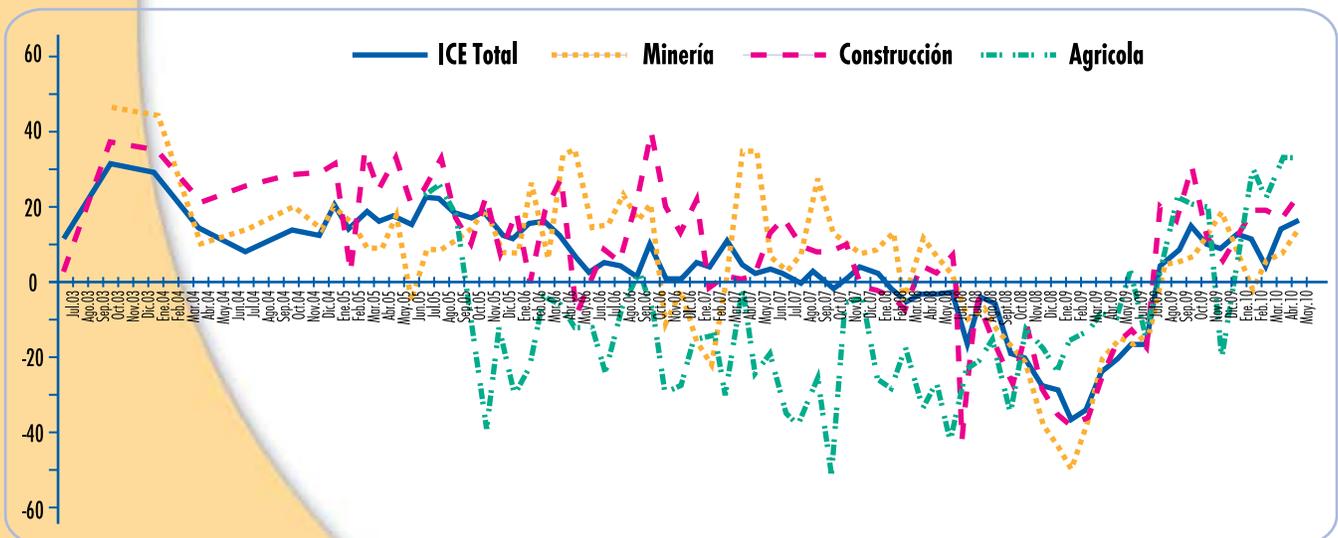


Gráfico N° 2
ICE TOTAL Y SECTORIALES: MINERÍA, CONSTRUCCIÓN Y AGRÍCOLA
(Nivel de confianza)



En la variable sobre la proyección sobre la situación general del negocio en los próximos 3 meses, un 28,6% de las grandes empresas, un 70% de las empresas medianas y un 52,3% de las pequeñas empresas, manifestaron que va a mejorar la situación general del negocio en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió un 57,1% de adhesión de las empresas grandes, un 37,5% de adhesión de las medianas empresas y un 65,1% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición del mes de abril. En la alternativa pesimista, un 14,3% de las grandes empresas, un 2,5% de las empresas medianas y un 9,1% de las pequeñas empresas manifestaron que va a empeorar la situación general del negocio en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió una nula adhesión de las empresas grandes, un 12,5% de adhesión de las medianas empresas y un 4,2% de adhesión de las empresas pequeñas, en la medición anterior.

En relación a la variable sobre la evolución del nivel de producción de los últimos 3 meses, un 42,9% de las grandes empresas, un 67,5% de las empresas medianas y un 52,3% de las pequeñas empresas manifestaron que ha aumentado el nivel de producción en los últimos 3 meses, alternativa que exhibió un 57,1% de adhesión de las empresas grandes, un 37,5% de adhesión de las medianas empresas y un 55,8% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición anterior. En la alternativa opuesta, un 14,3% de las grandes empresas, un 17,5% de adhesión de las empresas medianas y un 4,5% de las pequeñas empresas manifestaron que ha disminuido el nivel de producción en los últimos 3 meses, alternativa que exhibió una nula adhesión de las grandes empresas, un 27,5% de las empresas medianas y un 11,6% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición del mes de abril.

La confianza empresarial del sector Comercio se situó en 16,4 puntos en la medición de mayo, en comparación a los 17,2 puntos del mes anterior. Esta caída marginal de optimismo se debió principalmente a la variable sobre la situación de demanda mundial en la actualidad, donde un 0% de las empresas grandes, un 20% de las medianas empresas y un 5,9% de las empresas pequeñas manifestaron que existe una situación de exceso de demanda mundial en la actualidad,

en comparación al 12,5% de adhesión de las empresas grandes, al 4,4% de adhesión de las medianas empresas y al 1% de adhesión de las

empresas pequeñas en la medición de abril. En la alternativa opuesta, un 16,7% de las grandes empresas, un 71,1% de las empresas medianas

Gráfico N° 3:
IMPACTO DE LA VARIABLE: PROYECCIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA GLOBAL SOBRE LA CONFIANZA EMPRESARIAL
(Próximos tres meses, % de respuestas optimistas menos % de respuestas pesimistas, ponderadas según tamaño)

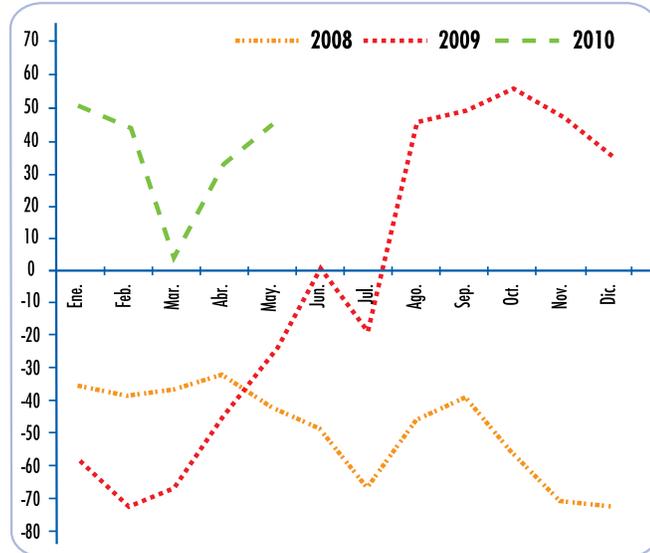
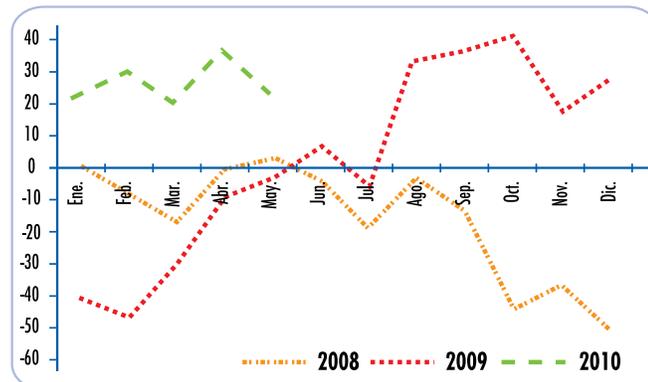


Gráfico N° 4:
IMPACTO DE LA VARIABLE: PROYECCIÓN DE LA SITUACIÓN GENERAL DEL NEGOCIO, SOBRE LA CONFIANZA EMPRESARIAL
(Próximos tres meses, % de respuestas optimistas menos % de respuestas pesimistas, ponderadas según tamaño)



y un 0% de las pequeñas empresas manifestaron que existe una situación de exceso de oferta mundial en la actualidad, alternativa que exhibió una nula adhesión de las empresas grandes, un 11,1% de adhesión de las medianas empresas y un 2% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición anterior.

Por último, el sector Agricultura mostró una caída marginal de optimismo en la medición de mayo, el indicador se situó en 32,4 puntos, en comparación a los 32,8 puntos de la medición del mes anterior. La variable sobre la proyección del precio de venta en los próximos 3 meses, fue la variable menos optimista en la presente medición.

PRINCIPALES RESULTADOS

A continuación, se analizarán las respuestas a nivel agregado. Es decir, considerando el total de empresarios encuestados y ponderando dichos resultados en relación al peso de cada sector dentro del total y al tamaño de empresas a las cuales representan.

En el gráfico N° 3 es posible apreciar que continúa la expansión de optimismo empresarial respecto de la proyección de la situación económica global para los próximos tres meses. El resultado de esta variable en el mes de mayo fue

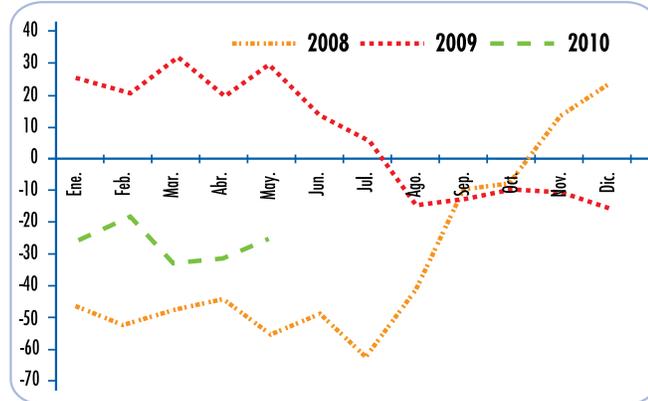
superior al nivel exhibido en igual periodo del año 2009 y 2008.

La proyección de la situación general del negocio (gráfico N° 4) en términos mensuales, mostró una caída de optimismo. En comparación a años anteriores, la medición del mes de mayo fue inferior a la de igual periodo del año 2009, pero

fue superior al de igual periodo del año 2008.

La proyección para el precio de los insumos (gráfico N° 5) exhibió un menor pesimismo, respecto del mes anterior. Al compararlo con igual periodo del año 2009 y 2008, el pesimismo de mayo de 2010 fue mayor al de igual periodo de 2009 y menor al de igual periodo de 2008.

Gráfico N° 5
IMPACTO DE LA VARIABLE:
PROYECCIÓN DEL PRECIO DE LOS INSUMOS
(Próximos tres meses, % de respuestas optimistas menos % de respuestas pesimistas, ponderadas según tamaño)



CONCLUSIONES

El Índice de Confianza Empresarial del mes de mayo mostró un avance respecto del mes anterior, manteniendo por tercer mes la tendencia de un mayor optimismo. El sector Financiero fue el que experimentó el mayor aumento de optimismo. La mitad de los sectores experimentaron mejores resultados y la otra mitad exhibió resultados menos optimista, que fueron más que compensado por los resultados más optimistas de los otros sectores.

Una leve alza experimentó el Índice de Confianza Empresarial en mayo, con respecto a lo observado en el mes previo, sin perjuicio de una mayor dispersión al interior de cada una de las industrias. En ese sentido, es posible observar que sectores como la Industria Manufacturera y el sector Comercio exhibieron leves bajas en comparación al mes previo, sin perjuicio de encontrarse en la zona positiva de confianza. En cambio, en el resto de los sectores hubo mejorías, entre las que se destaca la del sector Financiero, en donde la persistencia de la baja tasa de interés de política monetaria tiene un rol muy importante. En el sector Minería también hay una mejoría, a pesar de las turbulencias financieras observadas en la zona europea y que podrían desembocar en un cambio de la proyección de la demanda futura por los metales. En el sector Construcción hay una mejoría más leve, aunque es el segundo sector productivo más optimista dada la sustancial demanda proyectada debido a la reconstrucción nacional. Por último, en la agricultura no hubo cambios prácticamente y es el sector más optimista gracias a los buenos precios externos y al paulatino debilitamiento del peso chileno.

Dentro de los mayores avances, cabe destacar el aumento del optimismo del sector Financiero, el cual aumentó desde 12 puntos en abril hasta 20,8 puntos en el mes mayo. La mayor caída de optimismo la exhibió el sector Industrial, que cayó desde 8,8 puntos en la medición anterior a 5,3 puntos en la medición de mayo.

A nivel agregado, las proyecciones sobre la situación general del negocio cayeron hacia un menor optimismo en mayo, a pesar de esto, el optimismo de mayo de 2010 es mayor que hace 12 y 24 meses atrás. Respecto a la proyección sobre la situación económica global, ésta experimentó un mayor optimismo que la medición de mayo y también fue mayor que en el mismo periodo que en los 2 años anteriores... Finalmente la variable precio de los insumos, exhibió menor pesimismo que el mes anterior, a pesar de esto el pesimismo del mes de mayo fue mayor que igual periodo del año 2009, pero menor al de igual periodo del año 2008.