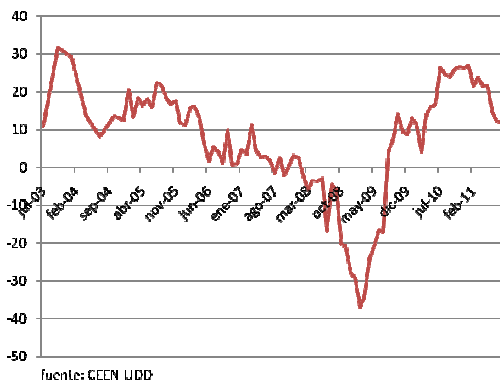




ICE Agosto 2011: Confianza empresarial presenta una leve baja

Gráfico 1
ICE, 2003-2011
(Índice centrado en cero)



fuentes: CEEN UDD

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
ago-10	24.6	41.9	44.8	21.9	28.2	9.0	16.9
sep-10	23.9	37.8	39.1	13.7	31.7	13.0	15.6
oct-10	26.1	30.6	30.9	32.4	32.7	11.0	31.3
nov-10	26.6	17.3	34.2	25.3	25.1	19.0	40.6
dic-10	26.5	27.5	35.8	44.1	25.9	15.1	20.1
ene-11	27.0	21.8	27.2	51.4	33.0	13.7	23.6
feb-11	21.4	10.1	26.5	27.3	35.3	11.9	12.5
mar-11	23.8	9.2	36.3	30.5	31.8	11.6	20.7
abr-11	21.4	1.6	29.8	58.2	26.9	6.0	8.0
may-11	21.7	24.9	34.9	43.2	27.3	6.1	4.1
jun-11	14.7	-7.9	31.4	58.0	18.2	-8.3	3.4
jul-11	12.4	-14.2	30.4	35.4	4.5	0.8	16.1
ago-11	11.9	-10.3	21.3	17.9	10.2	5.4	21.2
var. m/m	-0.5	4.0	-9.0	-17.4	5.7	4.6	5.1
var. a/a	-12.8	-52.2	-23.4	-3.9	-18.0	-3.6	4.3

Fuente: CEEN UDD

En agosto de 2011, el Índice de Confianza Empresarial (ICE)¹ que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo -en conjunto con El Diario Financiero- nuevamente sufre un retroceso mensual.

El ICE se ubica en los 11,9 puntos, 0,5 puntos por debajo del nivel de julio. La caída interanual es aún más pronunciada, equivalente a 12,8 puntos.

Con respecto a julio, cuatro de los seis sectores muestran avances de en promedio 5 puntos, pero es compensado por las fuertes caídas de los otros sectores. El sector Construcción es el que sufre la mayor caída intermensual. Ahora bien, al comparar con agosto de 2011, incluso Construcción registra caídas. La excepción es el sector Minería, cuyo ICE se encuentra 4,3 puntos por encima del nivel alcanzado hace doce meses.

Indicadores sectoriales dan cuenta de desaceleración

Las preguntas con mayor incidencia en el resultado negativo del mes fueron aquellas referidas a proyección de la situación económica global y a los precios de venta esperados para los próximos tres meses. Por otro lado, la que presentan la mayor variación positiva es nuevamente la percepción de los precios de los insumos. Esto está en línea con que se mantiene incierta la situación internacional. Estados Unidos anunció revisión a la baja de cifras de cuentas nacionales del primer trimestre 2011 que dan cuenta de una desaceleración mayor a la prevista. De hecho, la Directora del FMI, Lagarde, explicó que los riesgos para la economía global en 2012 son importantes.

A nivel doméstico, se dieron a conocer los indicadores sectoriales para el mes de julio que dan cuenta de una fuerte desaceleración en la industria. Así, es de esperar que el IMACEC de julio también refleje un menor crecimiento, tal como lo anticipaba el ICE de julio.

Carola Moreno, Directora CEEN
(02) 327.9792 | carolamoreno@udd.cl
Stephanie Alfaro
(02) 327.6395 |

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

Gráfico 2
ICE Construcción e Imacon
(Índice centrado en cero e Índice)

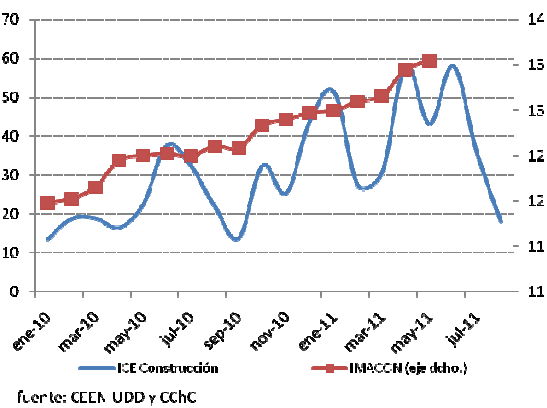
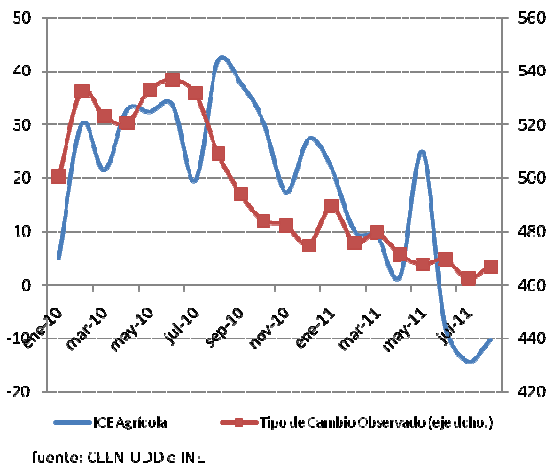


Gráfico 3
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



Construcción también muestra retroceso en doce meses

El sector Construcción es el que presenta la mayor caída intermensual, y si bien su caída interanual es más bien moderada, rompe con lo observado hasta el mes de julio. Esta situación se da porque los meses anteriores el sector se había presentado con una mejor base que en los otros. Es así como este sector sufre una retroceso intermensual de 17,4 puntos (cae a casi a la mitad) y de 3,9 puntos comparando con igual mes del año, alcanzando los 17,9 puntos en el mes de agosto. Las variables que influyeron en este resultado fueron las que se refieren a la demanda nacional, el número de trabajadores y la proyección de la situación económica global.

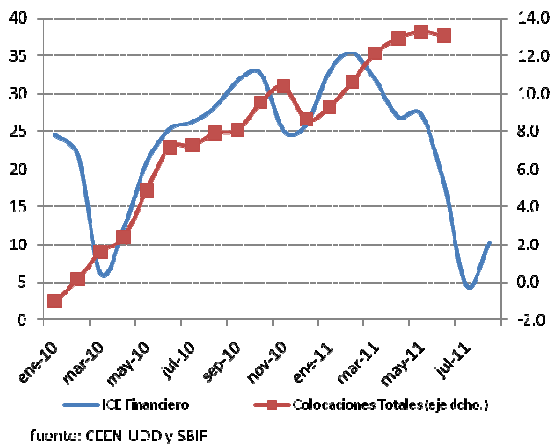
Por su parte, el sector Agrícola registra un aumento intermensual (de 4 puntos) pero es el que presenta la mayor caída interanual entre los sectores, la que alcanzó los 52,2 puntos lo que no se había observado en ningún sector desde febrero de 2009, cuando Minería mostró un retroceso interanual de 63,3 puntos. Con todo, el sector se presenta como el más pesimista de este mes alcanzando los -10,3 puntos. De hecho, por tercer mes consecutivo presenta un índice que en términos absolutos se encuentra en terreno pesimista (valores negativos).

Una de las preguntas que influyen el resultado mensual positivo fue la que se refieren al precio de los insumos, ya que la visión pesimista continúa atenuándose (los que pensaban que los precios de los insumos iban a aumentar pasaron del 81,8 al 60%). Las otras variables que también influenciaron fueron las del precio e ingresos de venta en los próximos tres meses. Esto se da en un contexto de leve depreciación del peso.

El sector Financiero presenta un aumento intermensual 5,7 y una caída interanual de 18 puntos (menor a la caída del mes anterior). En consecuencia, el índice se ubica en los 10,2 puntos, alejándose de la situación pesimista. La mayoría de las preguntas mejoran con respecto al mes pasado, a excepción de la variable referida a precio del bien (en este caso la tasa de interés, la que cae 37,5 puntos).

Cabe destacar que el proceso de normalización de la política monetaria llevada a cabo por el Banco Central ha llegado a una pausa, y si en julio anticipábamos una posible alza adicional antes del cierre del año, este mes consideramos que lo más probable es que se mantenga en el nivel actual de 5,25%. El cambio de sesgo de Banco Central, que no descarta incluso una baja de tasas en el mediano plazo, se debe al debilitamiento del escenario internacional.

Gráfico 4
ICE Financiero y colocaciones totales
(Índice centrado en cero y variación % anual)



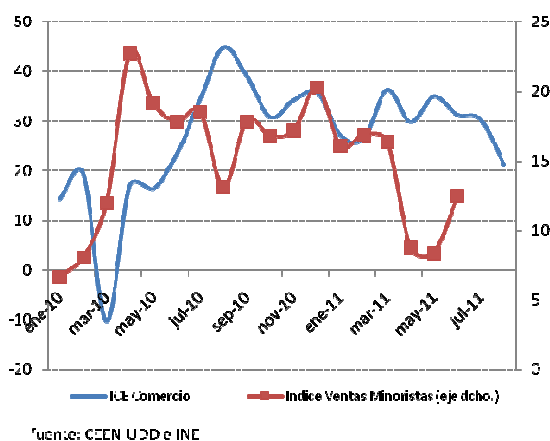
Comercio es el otro sector que empeora su optimismo cayendo de 30,4 a 21,3 puntos, mientras que presenta una caída interanual aún mayor de 23,4 puntos. La variación intermensual es la mayor del año, pero la interanual es más preocupante porque es la mayor caída desde mayo del 2009. Este sector presenta varias preguntas que determinan la caída, destacándose la que se refiere al nivel de producción que se cree habrá en los próximos tres meses y la proyección del negocio. También para los próximos tres meses.

Al igual que los sectores Financiero y Agrícola, el sector Industria presenta variaciones mensuales positivas, pero anuales negativas. En el primer caso el aumento fue de 4,6 puntos, mientras que en el segundo la disminución fue de 3,6 puntos, ubicando al índice finalmente en los 5,4 puntos. El menor optimismo en el sector se vio reflejado por primera vez en los indicadores sectorial, al mostrar una importante desaceleración en la actividad del mes de julio (ver reporte de Indicadores Sectoriales INE referido a julio 2011).

El sector Minería es el único que presenta variaciones positivas tanto mensuales como anuales (de 5,1 y 4,3 puntos, respectivamente), pero con alta variación de los resultados entre las preguntas.

Llama la atención el sector minero, ya que es el que presenta las mayores variaciones en las preguntas, mostrando cambios de índice en algunos casos de más de 100 puntos.

Gráfico 5
ICE Comercio y ventas minoristas
(Índice centrado en cero y variación % anual)



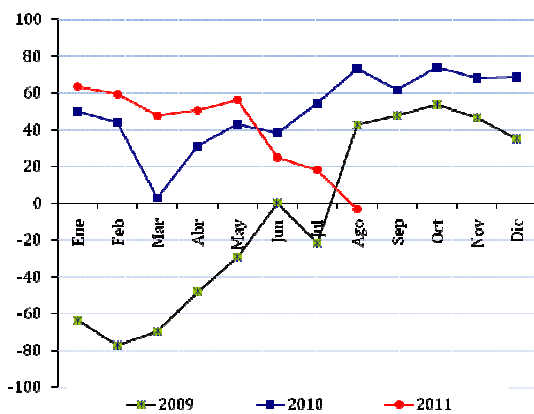
El precio del cobre presentó una caída con respecto al mes anterior, donde el promedio mensual se ubica en torno a 410 c/lb. Además la producción minera presentó una fuerte caída el mes de julio (el INE informa de una caída de 14,8% a/a durante el mes de julio).

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, agosto y julio 2011

	ago-11	jul-11	var. m/m
Demanda Nacional	-15.7	-1.7	-14.0
Inventarios	11.9	-1.8	13.7
Proy. Sit. Negocio	12.0	22.4	-10.4
Proy. Sit. Economía	-3.3	18.1	-21.4
Proy. Precio Insumos	-4.2	-26.8	22.6
Trabajadores	18.8	24.9	-6.1

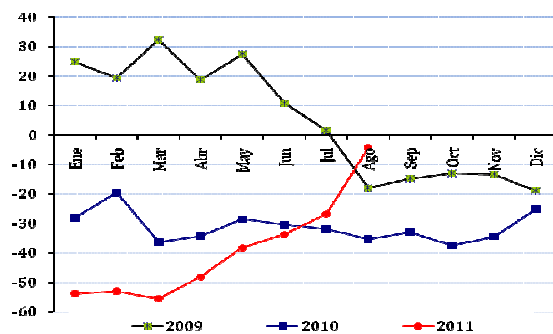
fuelle: CEEN UDD

Gráfico 6
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

Gráfico 7
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

Proyección de precios de los insumos se mantiene con alzas

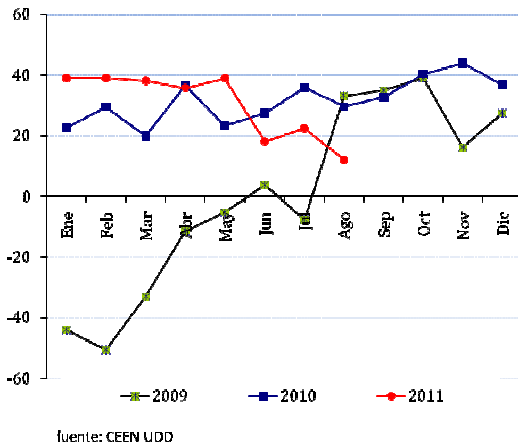
De las preguntas seleccionadas, sólo las preguntas sobre inventarios y precio de los insumos presentaron alzas intermensuales. El alza más importante se observa nuevamente en la **percepción del precio de los insumos**, ya que como se puede ver en el gráfico 7 se ha ido acercando al nivel de neutralidad. Los pesimistas han disminuido 20 puntos porcentuales desde marzo, mientras que los optimistas han aumentado 4 puntos porcentuales, superando por primera vez en el año al nivel de agosto de 2009. Se ubica el índice aún en el lado pesimista (-4,2 puntos), pero se espera un traspaso hacia el lado optimista ya que en los últimos cuatro meses no ha hecho más que mejorar los niveles de optimismo.

El sector Industrial es el único que presentó una caída, aunque ésta fue de sólo 1 punto. En cuanto a la **pregunta sobre inventarios** se muestra un cambio de tendencia, ya que sólo se habían presentado caídas mensuales desde marzo, aumentado el índice de -1,8 a 11,9 puntos. En este caso es el sector Construcción el único que disminuye (de 12,5 a 1,1 puntos).

Las preguntas que disminuyeron este mes son las que se refieren a la percepción de la demanda nacional, los trabajadores que se cree habrá en los próximos tres meses, la proyección de la situación económica global y del negocio. La pregunta que se refiere a la **proyección global de la economía**, por primera vez desde marzo se presenta del lado pesimista, ya que el índice cayó de los 18,1 a -3,3 puntos. El sector Industrial es el único que aumenta (de -5,8 a 16,9 puntos) impulsado solamente por las empresas grandes, mientras que los otros sectores tuvieron caídas cercanas a los 25 puntos (excepto minería que cayó casi 84 puntos). Por su parte, la pregunta sobre la **demanda nacional**, tuvo una caída más pronunciada que el mes anterior (desde -1,7 puntos), alcanzando los -15,7 puntos.

El sector Minero es el que presentó la mayor caída en esta pregunta, pasando de los 10,7 a los -75 puntos. La mayor alza la tuvo el sector Industrial, pero con apenas una variación de 8 puntos, lo que no alcanza a compensar la disminución de los otros sectores que tuvieron caídas cercanas a los 25 puntos (excepto minería que cayó casi 84 puntos). Por su parte, la pregunta sobre la **demanda nacional**, tuvo una baja más pronunciada que el mes anterior (desde -1,7 puntos), alcanzando los -15,7 puntos. El sector Minero es el que presentó la mayor caída en esta pregunta, pasando de los 10,7 a los -75 puntos. La mayor alza la tuvo el sector Industrial, pero con apenas una variación de 8 puntos, lo que no alcanza a compensar la disminución de los otros sectores.

Gráfico 8
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



El resto de las preguntas (la proyección del número de trabajadores y de la situación general del negocio) que también bajaron, presentan cambios de tendencia similares, ya que aumentaron el mes anterior, pero mostraron caídas este mes. Con todo, el índice se ubica, para las preguntas sobre la proyección del negocio y la cantidad de trabajadores, en los 12 y 18,8 puntos, respectivamente. Nuevamente es el sector Minero el que tuvo una mayor caída (de 26,2 puntos) para la primera pregunta y de 103,6 puntos en la segunda. Esta última es la mayor caída del mes para todos los sectores y preguntas.

En agosto la proyección de la situación de la economía retrocede en todos los tamaños

Las empresas grandes marcan la tendencia con respecto al total, ya que las variables que aumentan y las que disminuyen de nivel general, también lo hacen para las empresas grandes, además de hacerlo en magnitudes similares.

La única variable que disminuyó con respecto a julio en todos los tamaños, por segundo mes consecutivo, es la que se refiere a la proyección de la situación económica global, siendo las pequeñas las que presentan la menor caída (8,2 puntos) y las grandes la mayor caída (de 24,1 puntos). La pregunta sobre el precio de los insumos, como ya se ha dicho, ha presentado un aumento intermensual, pero esta variación positiva también se presenta para todos los tamaños, en que son las empresas “pequeñas” las únicas en que esta pregunta cae (en 1,4 puntos, ubicándola en los -26,5 puntos).

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña	Micro
Demanda Nacional	-15.7	-21.3	4.8	-8.2	
Inventarios	11.9	16.4	-3.9	1.0	
Proy. Sit. Negocio	12.0	6.6	16.9	35.5	7.4
Proy. Sit. Economía	-3.3	-5.1	5.5	0.2	-5.7
Proy. Precio Insumos	-4.2	1.6	-17.2	-26.5	0.0
Trabajadores	18.8	23.2	10.8	10.5	-13.1

fuerce: CEEN UDD

Las empresas de tamaño pequeña presentan una caída para la mayoría de las preguntas, siendo la excepción solamente la pregunta de la proyección de la situación del negocio, que aumenta 8,9 puntos para este tamaño. Finalmente, las empresas medianas presentan aumentos para tres preguntas (demanda nacional, precio de insumos y número de trabajadores) y retrocesos para la misma cantidad. La mayor caída se presentó en la pregunta acerca de la situación de la economía global (que cayó casi 17 puntos) mientras que el mayor aumento se presentó en la pregunta sobre el precio de los insumos (que aumentó 7,8 puntos).