



ICE Julio 2011: Confianza empresarial nuevamente a la baja

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



Fuente: CEEN UDD

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
Jul-10	26.4	19.5	34.3	32.3	26.2	15.3	36.4
Aug-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
Dec-10	26.5	27.5	35.8	44.1	25.9	15.1	20.1
Jan-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
Apr-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
var. m/m	-2.3	-6.4	-1.0	-22.7	-13.6	9.1	12.7
var. a/a	-14.0	-33.8	-3.9	3.0	-21.7	-14.5	-20.3

Fuente: CEEN UDD

En julio 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 12,4 puntos, 2,3 puntos por debajo del nivel de junio. La caída interanual es aún más pronunciada, equivalente a 14 puntos.

Con respecto a mayo, cuatro de los seis sectores muestran retrocesos, siendo el más significativo el del sector Construcción. En términos interanuales, en cambio, Construcción se muestra como el único sector cuyo ICE es levemente superior al nivel de julio 2010.

Desacople entre cifras económicas y expectativas

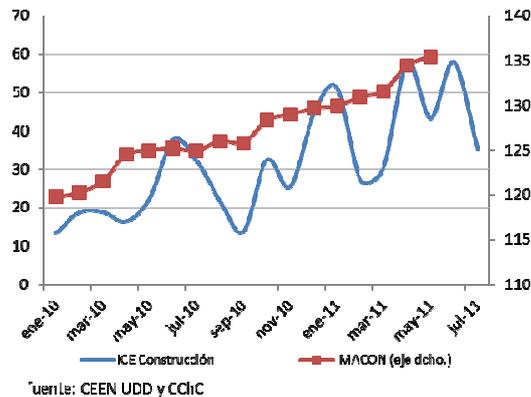
Durante el mes el Banco Central dio a conocer el IMACEC de abril, que anotó una variación de 7,3% con respecto a igual mes del año anterior, mayor a las expectativas de los analistas. Así, llama la atención el desacople entre las cifras económicas y la percepción de los empresarios acerca de la situación económica. Es factible que los eventos políticos recientes tengan que ver con esta caída en la confianza, toda vez que los movimientos estudiantiles han puesto en jaque la configuración del gabinete de ministros, y han levantado en la opinión pública la necesidad de contar con una reforma tributaria.

Asimismo, cabe también destacar el delicado escenario internacional que se desarrolla y que ayuda a generar incertidumbre a nivel local. La grave situación de insolvencia de Grecia y la posibilidad de que Estados Unidos caiga en un default técnico, han debilitado las respectivas monedas, haciendo que el peso se aprecie, al tiempo que la bolsa local se desploma.

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 3
ICE Construcción e Imacon
 (Índice centrado en cero e Índice)

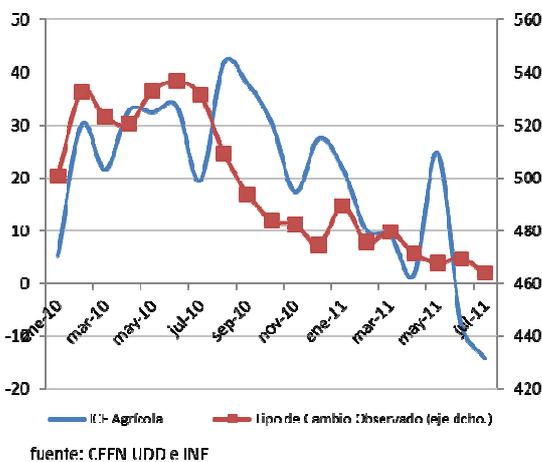


Construcción: único sector que presenta avance en doce meses, a pesar de fuerte retroceso intermensual

Si bien el sector Construcción es el que presenta la mayor caída intermensual, es el único que no retrocede respecto a julio de 2010. 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 es el único que todavía tiene variaciones anuales positivas, que este mes llega a ser de 3 puntos, alcanzando finalmente los 35,4 puntos. Al observar los datos entregados por el INE para el mes de junio, vemos que están en línea con una reactivación del sector.

Las preguntas con mayor incidencia positiva en el resultado del mes fueron aquellas referidas a demanda nacional, situación y proyección del negocio, y en menor medida aquella referida a qué tan adecuados son los niveles de inventarios.

Gráfico 5
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
 (Índice centrado en cero y pesos por dólar)



El sector Agrícola es el sector que sufre la segunda mayor caída intermensual (6,4 puntos comparado con la caída de 32,7 puntos del mes anterior). Al comparar con julio del 2010, la caída fue de 33,8 puntos (nuevamente la mayor caída entre sectores). Con todo, el sector se presenta como el más pesimista de este mes alcanzando los -14,2 puntos. De hecho, por segundo mes consecutivo se encuentra con un índice que en términos absolutos se encuentra en terreno pesimista (valores negativos).

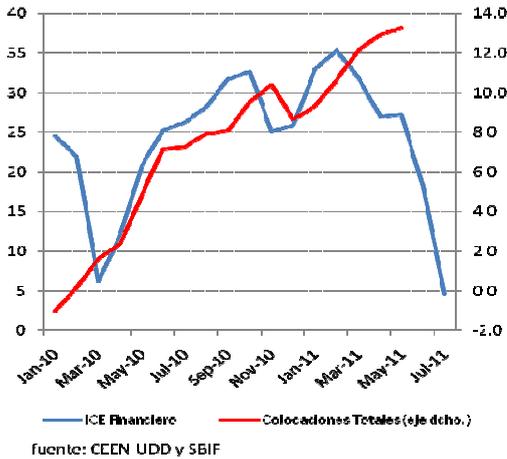
Para explicar este resultado, vemos que si bien mejora la percepción acerca de la cantidad de trabajadores que tendrán en los próximos tres meses, sigue siendo mayor la proporción de pesimistas que optimistas (36,4 versus 18,2%). Las variables que fueron determinantes en la caída del ICE agrícola, en tanto, fueron las referidas a la evolución de los ingresos por venta y la proyección de la situación económica global.

Vale la pena mencionar también, que dada la situación de debilitamiento global del dólar, el peso ha seguido apreciándose, lo que afecta negativamente al sector Agrícola.

Caídas interanuales generalizadas

El sector Financiero también sufre caídas mensuales y anuales, mostrándose la mayor caída intermensual desde marzo de 2010, la que en esta ocasión fue de 13,6 puntos, mientras que la caída con respecto a igual mes del año anterior fue de 21,7 puntos (la mayor desde junio de 2009). En consecuencia, el índice se ubica en los 4,5 puntos.

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

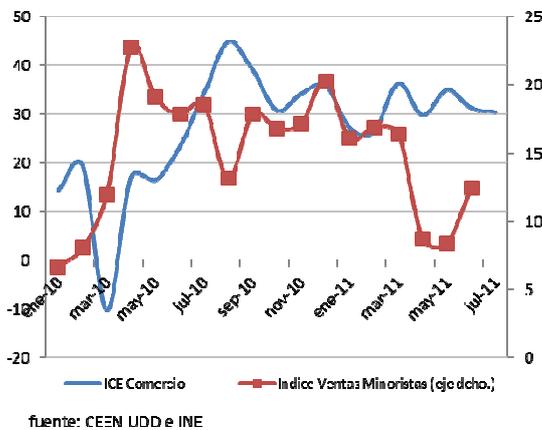


Todas las preguntas empeoran con respecto al mes pasado, a excepción de la variable referida a precio del bien (en este caso la tasa de interés), lo cual tiene sentido en un contexto de alza de tasas a raíz de la normalización de la política monetaria llevada a cabo por el Banco Central. Este proceso ha llegado a una pausa, y posiblemente haya tan sólo un alza más de aquí a fin de año.

También resulta importante destacar que el riesgo de default en Estados Unidos, en conjunto con la débil situación fiscal en Grecia y otros países de Europa periférica, han afectado la confianza en el sector financiero doméstico.

El sector Comercio es el tercer sector que empeora su optimismo cayendo a 30,4 puntos (desde 31,4 puntos al comparar con junio y 3,9 puntos al comparar con julio de 2011). La variación intermensual es moderada y puede deberse a factores cíclicos, pero la segunda es levemente más preocupante porque desde julio del 2009 que no se presentaban variaciones anuales negativas. Este sector presenta varias preguntas que determinan la caída, destacándose la que se refiere al nivel de inventarios y la de la percepción que tienen sobre los precios de los productos en los próximos tres meses.

Gráfico 5
ICE Comercio y colocaciones totales
(Índice centrado en cero y variación % anual)



Finalmente, los sectores Industria y Minería presentan aumentos intermensuales, pero caídas interanuales. En el primer caso, los incrementos fueron de 9,1 y 12,7 puntos y en el segundo descensos de 14,5 y 20,3 puntos, respectivamente. La diferencia más destacable se presenta en que mientras el sector Minero aún se encuentra dentro de promedio anual móvil (el índice fue de 16,1 mientras que el promedio de 19,2), Industria se encuentra por debajo de éste, con una percepción más bien pesimista de la situación, ubicando al índice en -0,8 puntos. Para el caso del sector Industrial las caídas fueron más parejas, mientras que en el sector Minero sólo empeoró la percepción sobre la capacidad de producción y la percepción de precios de los insumos.

El precio del cobre nuevamente ha tenido un aumento con respecto al mes anterior, donde el promedio mensual se ubica en torno a 435 c/lb. Sin embargo, las huelgas sufridas a fines de mes en la mayor minera de cobre hacen prever que la producción minera volverá a sufrir una merma en el mes de julio (el INE informa de una caída de 4,7% a/a durante el mes de junio).

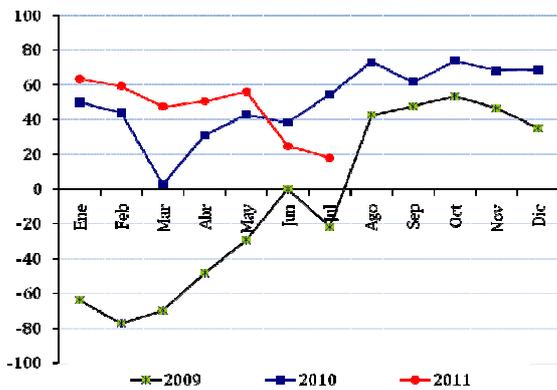
La caída interanual del ICE industria también está en línea con lo observado en los datos sectoriales. El ICE industria del mes pasado daba cuenta no sólo de pérdida de confianza, sino que en dicho mes el índice cayó en terreno pesimista (valor negativo). Así, no es de sorprender que la producción industrial en dicho mes haya resultado ser 4,0% a/a, menor al 7% esperado por el mercado.

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

	Jul-11	Jun-11	var. m/m
Demanda Nacional	-1.7	3.6	-5.3
Inventarios	-1.8	0.1	-1.9
Proy. Sit. Negocio	22.4	18.2	4.2
Proy. Sit. Economía	18.1	24.8	-6.7
Proy. Precio Insumos	-26.8	-33.6	6.8
Trabajadores	24.9	20.4	4.4

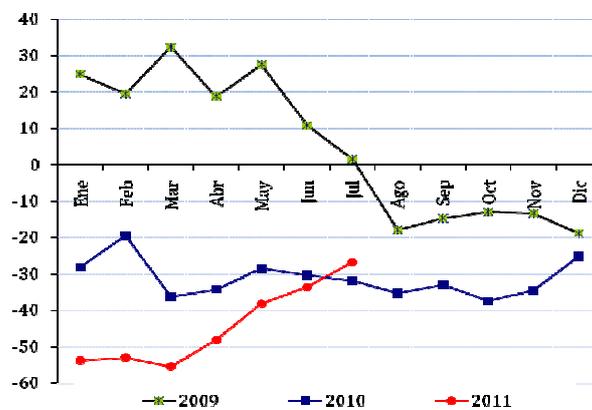
fuelle: CEEN UDD

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, la única que se mantiene con alzas

Si bien se presentan caídas mensuales de tres de las preguntas presentadas en el cuadro 2, éstas fueron mucho menos pronunciadas que las que se presentaron el mes pasado en algunas preguntas. La caída más importante la sufre la pregunta sobre la proyección de la situación de la economía (caída menor a la que se había producido el mes anterior) seguida de la pregunta sobre la demanda nacional que cae 5,3 puntos (esta variación se ve acentuada sobre todo, por el sector Construcción en donde la disminución fue de 19 puntos.). Finalmente, la variable sobre inventarios es la última que cae (aunque levemente respecto a junio). Esta variable se ha situado en torno al cero en los últimos meses, no siendo la excepción cayendo 1,9 puntos.

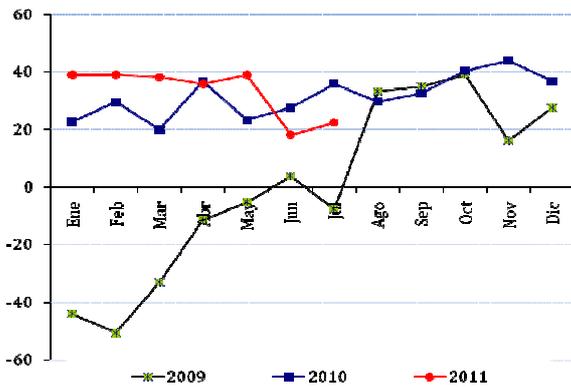
Al comparar con el mes anterior, las variables que se muestran más optimistas son la que se refieren a proyección de la situación general del negocio, la proyección del precio de los insumos, y la percepción del número de trabajadores. En el caso de la **proyección del precio de los insumos** aún la visión absoluta es pesimista (35,1% cree que el precio va a aumentar en los próximos tres meses, versus 2,4% que cree que van a disminuir) pero en los últimos tres meses no ha hecho más que mejorar los niveles de optimismo.

En relación a la **proyección que tienen de la economía global**, el sector Construcción es el que lidera la caída del subíndice, siendo ésta de 51 puntos. También disminuyen los sectores Comercio e Industria, por lo que el índice total sufre una caída con respecto al mes anterior, y también con respecto a julio de 2010. El sector Agrícola crece 22 puntos, pero no alcanza a compensar la caída del sector Construcción.

Por último, la percepción acerca del precio de los insumos es que éste podría caer en un horizonte de tres meses, pero marcado por el cambio de tendencia, ya que a pesar de ser un índice en que todos los tamaños y sectores continúan arrojando resultados negativos, la variación mensual nuevamente es positiva, llegando a 6,8 puntos, ubicando al índice en los -26,8 puntos. Minería es el único sector en que el índice cae (en 22,6 puntos). Por primera vez en el año el subíndice es mayor a igual mes del año 2010 en que el índice para el mes de julio era de -31,8 puntos.

Cuando se pregunta por la situación general del negocio hay resultados dispares por sector, pero nuevamente son los sectores Agrícola y Construcción los que se mueven en dirección contraria. El primero disminuye en 28,3 puntos su percepción de que la situación en los próximos tres meses será mejor, mientras que el segundo los hace en 40,2.

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



fuentes: CEEN UDD

Los otros sectores se muestran más optimistas respecto al mes anterior, destacándose el sector Minería que aumenta de 5,4 a 34,5 e Industria que lo hace desde una posición pesimista de -16,6 a una optimista de 5 puntos. Con todo, la pregunta se muestra más optimista que el mes anterior, pero menos optimista que igual mes del año anterior (en que el índice se ubicaba en los 35,9 puntos).

Finalmente, con respecto al empleo las empresas en promedio mejoran sus expectativas de contratación para los próximos tres meses con respecto a junio en 4,4 puntos. Los sectores que empeoran sus expectativas son Financiero y Comercio (pasando 50 a 25 y 60,3 a 46 puntos, respectivamente) mientras que el resto de los sectores mejoran, su percepción. El sector Agrícola aumenta de -56 a -6,3 puntos, Construcción de 73,1 a 87,3 puntos, Industria de -26,9 a -14,4 puntos y Minería de 7,7 a 32,1 puntos.

En julio la proyección de la situación de la economía es la que retrocede en mayoría de los tamaños

En esta oportunidad, la variable que presenta un descenso en casi todos los tamaños es la que se refiere a la proyección de la situación de la economía (en que aumenta el índice sólo para las empresas micro). El índice total cae para esta pregunta 6,7 puntos (para llegar a los 18,1), mientras que las empresas pequeñas son las que más caen (de 28,2 a 8,5 puntos).

Mejora el índice de la percepción de la cantidad de trabajadores para todos los tamaños, revirtiéndose la caída del mes anterior, llegando a niveles optimistas.

La pregunta sobre precios de los insumos, sigue aumentando, manifestándose una disminución sólo para las empresas de tamaño micro de 3,6 puntos.

La percepción de la demanda nacional aumenta levemente para las empresas medianas y mayormente para las pequeñas (en 0,7 y 11,7 puntos, respectivamente). Para las empresas grandes el índice cae en 9,6 puntos, situándose el índice total en -1,7 puntos.

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña	Micro
Demanda Nacional	-1.7	-2.9	-2.2	8.4	
Inventarios	-1.8	-4.5	0.8	12.1	
Proy. Sit. Negocio	22.4	22.0	19.5	26.6	8.4
Proy. Sit. Economía	18.1	18.9	22.3	8.5	8.4
Proy. Precio Insumos	-26.8	-27.9	-25.0	-25.1	-3.6
Trabajadores	24.9	29.3	5.3	20.7	6.0

fuentes: CEEN UDD

La percepción de la proyección de la situación general del negocio aumenta 4,2 puntos, impulsada principalmente por las empresas grandes que crecieron de 13,7 a 22 puntos.

Finalmente la pregunta sobre inventarios continúa teniendo variaciones mensuales negativas para la mayoría de los tamaños. En este caso aumenta sólo para las empresas pequeñas (en 7,0 puntos) mientras que para las grandes y medianas cae de -0,9 a -4,5 puntos y 1,7 a 0,8 puntos, respectivamente.