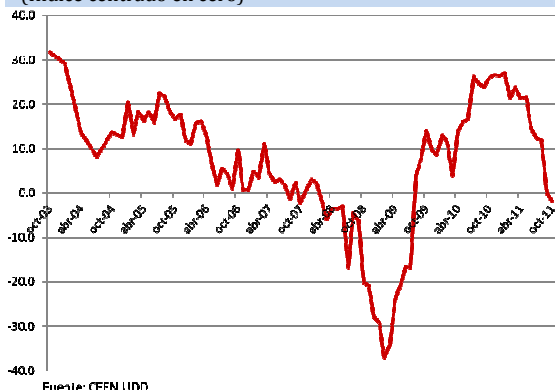




ICE Octubre 2011: Percepción de los empresarios continúa bajando y llegó al rango pesimista

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



En octubre 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 sufrió una caída posicionándose en términos absolutos como “pesimista”. Esto no ocurría desde julio del 2009.

El ICE se ubica en los -1,88 puntos, 1,9 puntos por debajo del nivel de septiembre. Por otra parte, la caída interanual es aún más pronunciada, equivalente a 27,9 puntos.

Con respecto a septiembre, los sectores que presentan retrocesos son Construcción, Financiero e Industria, siendo la caída del primero la más significativa. Por otro lado el sector agrícola es el único que muestra un avance de dos dígitos (18,5 puntos). Ahora bien, al comparar con octubre de 2010 se observa una variación negativa en todos los sectores. Estas variaciones son similares entre sectores, oscilando entre los -23,8 y -33,8.

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
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
sep-11	0.01	-14.6	-3.2	16.8	6.8	-8.4	2.4
oct-11	-1.88	4.0	1.0	-1.3	4.5	-12.9	2.7
var. m/m	-1.9	18.5	4.2	-18.1	-2.3	-4.5	0.3
var. a/a	-27.9	-26.6	-29.8	-33.8	-28.1	-23.8	-28.6

Indicadores sectoriales continúan con leve desaceleración

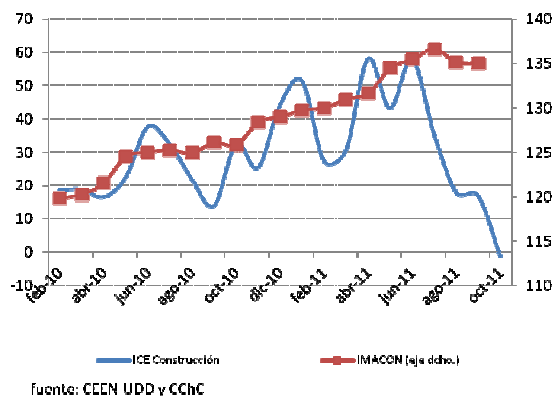
Si bien la caída es mucho menor a la del mes pasado, sí llama la atención que el índice haya pasado a una visión pesimista en términos absolutos. La pregunta con mayor incidencia en el resultado negativo fue aquella referida al precio de los insumos por un lado, que luego de alzas mensuales, comienza a caer desde el mes pasado, mientras que las que aumentan son las que se refieren a la demanda nacional e inversión en maquinaria.

En cuanto a los datos de sectores económicos publicados recientemente por el INE se da cuenta de una desaceleración de la actividad, acentuada en producción industrial (que tuvo una variación mensual desestacionalizada de 0%), producción minera (que aumentó apenas 0,6% en doce meses) y comercio. Estos resultados van en línea con lo anticipado por el ICE de septiembre, principalmente Comercio, que cayó 24,5 puntos en mes anterior.

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).

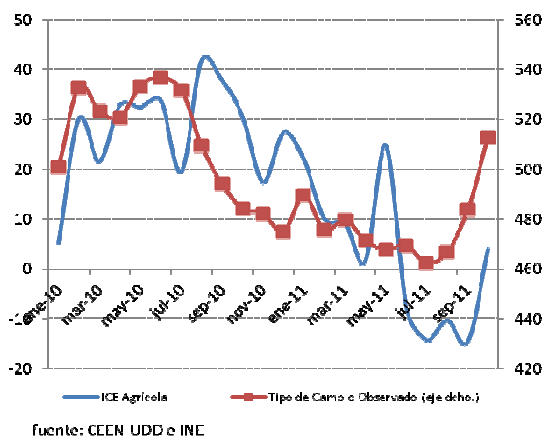
Gráfico 2
ICE Construcción e Imacon
(Índice centrado en cero e Índice)



Todos los sectores presentan caídas anuales

El sector Construcción, es el que presenta la mayor caída intermensual, - de 18,1 puntos- ubicando al índice del sector en los -1,3 puntos, es decir, en el nivel pesimista. Esta caída se suma a los retrocesos mensuales que ha sufrido el índice desde julio, acumulando una disminución de casi 60 puntos. Con esta caída el sector pasa de ser el más optimista en términos absolutos (en septiembre) al segundo más pesimista. La mayoría de las preguntas que se incluyen al elaborar el índice del sector presentan retrocesos mensuales del orden de los 30 puntos, observándose la mayor caída en la pregunta referida al precio de los insumos (cayó 44,8 puntos). Las variables que aumentaron son sólo tres, y en una magnitud menor (la proyección de la economía global del país en los próximos tres meses aumentó 7,3 puntos, la proyección del negocio aumentó 8,6 puntos y la que se refiere al precio de venta de los productos de la compañía aumentó 9,8 puntos). La caída mensual es menor en comparación con el índice en octubre de 2010, ya que ese mes alcanzaba los 32,4 puntos.

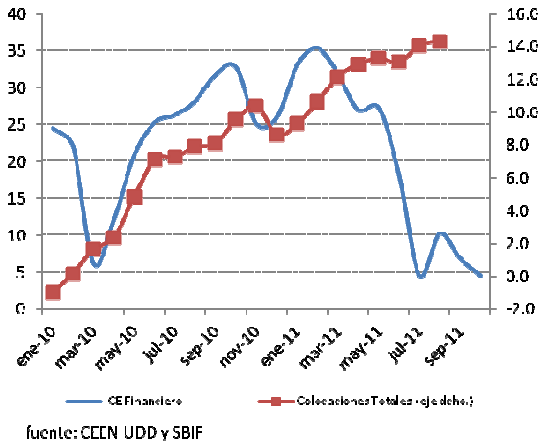
Gráfico 3
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



Un aumento similar a la caída del sector Construcción es la que presenta el sector Agrícola, sin embargo este último muestra gran variabilidad en sus resultados, por lo que las conclusiones sacadas a partir de esta información son levemente más inexactas. El índice del sector se ubica en los 4 puntos, influenciado principalmente por un aumento en las preguntas que se refieren a la proyección general del negocio (que aumentó 47,9 puntos) y la percepción de los ingresos por venta en la próxima temporada (que aumentó 32,7 puntos). De las variables que usualmente se usan en el informe para mostrar las variaciones, las que se refieren a la proyección del negocio y a la proyección de los trabajadores, ambas para los próximos tres meses, también presentan aumentos importantes (cercano a los 27 puntos). Sólo las variables sobre el precio de venta y precio de los insumos en los próximos tres meses cayeron en el sector (en 7,5 y 21 puntos respectivamente).

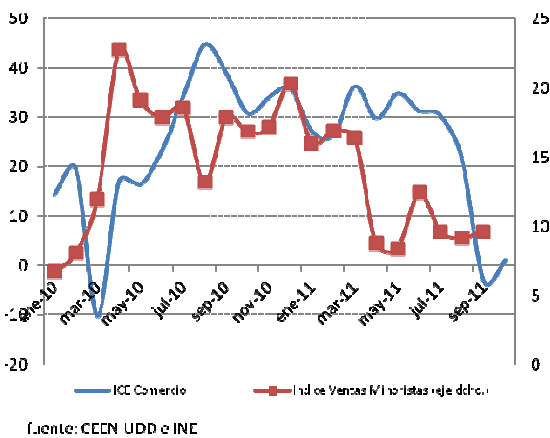
Con esto se reafirma lo que se había planteado en el informe anterior, ya que el dólar ha seguido aumentando (ha promediado en octubre \$512), planteando un mejor escenario para los exportadores agrícolas. Si bien esto plantea un escenario optimista, se observa que al comparar con octubre de 2010 el índice es 26,6 puntos menor (con un dólar promedio de \$484) por lo que se espera que se adapten las expectativas al alza.

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



El sector Financiero presenta una caída intermensual de 2,3 puntos y una caída interanual de 28,1 puntos, variación que ha ido aumentando desde junio, posicionando el índice en los 4,5 puntos. Con esto el índice se ha ido acercando cada vez más al área pesimista. De las 11 preguntas que componen el índice, cinco disminuyeron, mientras que tres aumentaron (el resto se mantuvo). Como se observa en el gráfico, desde enero de este año, el índice no se correlaciona con las colocaciones totales del sector financiero, por lo que debe haber otros factores influyendo el índice. Entre estos factores, los que menciona el Banco Central se cuenta la volatilidad de las economías de la Eurozona y de los valores bursátiles. Dado que las expectativas de inflación se mantienen dentro del rango meta, y el crecimiento para el 2012 se espera entre 4,25 y 5,25% y que los efectos en la economía sean acotados, se espera que no se materialicen los riesgos mencionados previamente. De todas maneras, la última Encuesta de Condiciones de Crédito Bancario de BCCh da cuenta de condiciones más estrictas, en todos los segmentos y tamaños de empresas.

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



Comercio es el sector que presenta una mejoría de 4,2 puntos al comparar con septiembre y retorna al rango optimista, aunque la situación del sector es más bien neutra (el índice alcanza solo 1 punto). Sin embargo, al comparar con octubre del 2010 la situación es desfavorable, ya que ese mes el índice se ubicaba en los 30,9 puntos. Este sector presenta dos preguntas principalmente que determinan el aumento. La primera es la que se refiere a la percepción de la producción de la compañía -que aumenta 51,5 puntos- y la segunda es la que se refiere a la percepción de los precios de venta -que aumenta 35,6 puntos-. Por otro lado, la pregunta que retrocede en una mayor cuantía es la que se refiere a los inventarios (cae 52 puntos) impidiendo que el índice tenga una variación mayor.

El sector Industria, -junto al sector Construcción-, son los únicos que están ubicados en el área pesimista, ya que la caída de 4,5 puntos con respecto a septiembre y la de 23,8 puntos en relación a octubre del 2010 posicionan el índice en los -12,9 puntos. En este caso solo 5 de las 12 preguntas que componen el índice aumentaron, siendo la mayor variación positiva la que mostró la pregunta sobre la inversión proyectada en maquinarias y equipos (aumentó 50 puntos) y la mayor variación negativa la que se refiere a la proyección de la producción (disminuyó 48,3 puntos).

Finalmente, el sector Minería se ubica en los 2,7 puntos, prácticamente sin variación mensual (aumenta 0,3 puntos) mientras que con una caída de 28,6 puntos al comparar con octubre de 2010. Si bien el sector muestra resultados diferentes, las variaciones son acotadas entre los -6 y 6 puntos. Esto puede estar influenciado por los efectos contrapuestos

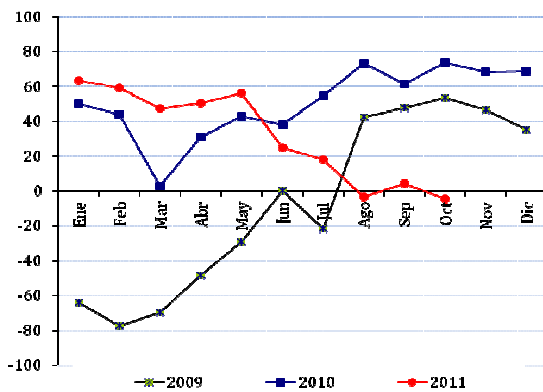
Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, octubre y septiembre de 2011

	oct-11	sep-11	var. m/m
Demanda Nacional	-9.8	-16.6	6.8
Inventarios	-14.9	-12.5	-2.4
Proy. Sit. Negocio	1.4	10.3	-8.9
Proy. Sit. Economía	-4.4	4.4	-8.8
Proy. Precio Insumos	-25.4	-10.4	-15.0
Trabajadores	-1.6	4.4	-6.0

fuelle: CEEN UDD

Gráfico 6
Percepción de la situación económica, próximos tres meses

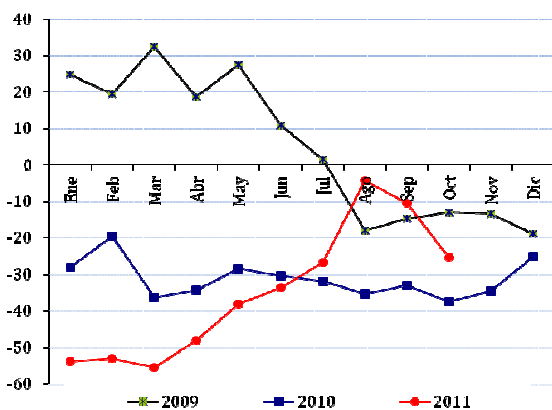
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

Gráfico 7
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses

(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

del aumento del dólar con la disminución del precio de la libra de cobre, la que ha caído 50 ¢/lb en el último mes.

Percepción del precio de los insumos cae 15 puntos

De las preguntas seleccionadas, sólo la pregunta sobre la **demanda nacional** presentó un alza (de 6,8 puntos). Esta pregunta en los últimos tres meses había mostrado solo caídas, siendo la primera alza desde junio. Los resultados son variados por sector, siendo los sectores Comercio y Construcción los que presentan retrocesos mientras que los sectores Industria y Minería presentan alzas. El sector que domina el alza es Industria, ya que aumenta 45,6 puntos ubicando al índice aun en términos pesimistas, en los -9,8 puntos.

Si bien en los últimos meses la **percepción del precio de los insumos**, había presentado aumentos mensuales, como se puede ver en el gráfico 7 en esta ocasión nuevamente se muestra una caída, aumentando el porcentaje de empresarios que cree que estos van a aumentar (de 18,7 a 28,3%), y principalmente de las empresas grandes (en que el 41,2% respondió que creía que iban a aumentar), ubicando al índice entonces aún en el lado pesimista (-25,4 puntos). Todos los sectores presentaron retroceso y el que obtuvo una mayor caída fue el de construcción (de 44,8 puntos). Al comparar con años anteriores, los resultados se mantienen mejores que el 2010, pero peores que el 2009.

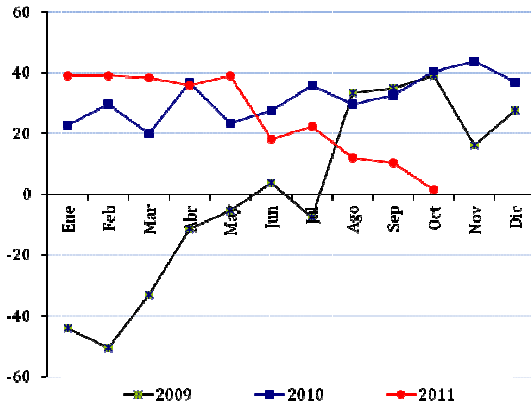
La caída en la pregunta sobre **inventarios** es mucho más atenuada que el mes anterior (cae 2,4 puntos versus los 24,4 puntos del mes anterior). El sector comercio retrocede 52 puntos mientras que los sectores Industria y Minería avanzan 24 y 1,4 puntos respectivamente.

Las preguntas sobre **proyección del negocio y de la economía** para los próximos tres meses muestran variaciones similares (caen 8,9 y 8,8 puntos) por lo que los índices de las preguntas son 1,4 y -4,4 puntos respectivamente. Solo los sectores Comercio y Minería no presentan comportamientos similares para esta pregunta, ya que mientras Comercio aumenta en la primera pregunta, disminuye en la segunda, al contrario de los que ocurre con la pregunta sobre la proyección de la economía.

Finalmente, la pregunta sobre la **proyección de los trabajadores** cae 6 puntos, ubicándose ahora en el área de pesimismo (-1,6 puntos). Con esto, acumula una caída de 26 puntos en los últimos tres meses siendo el sector industrial el que sufre un mayor retroceso (33 puntos).

La proyección del precio de los insumos cae para todos los tamaños

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



fuerite: CEEN UDD

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña	Micro
Demanda Nacional	-9.8	-13.3	-0.6	-0.2	
Inventarios	-14.9	-19.6	-3.5	2.1	
Proy. Sit. Negocio	1.4	-4.6	25.6	16.6	0.0
Proy. Sit. Economía	-4.4	-7.4	3.0	5.4	0.0
Proy. Precio Insumos	-25.4	-27.4	-23.5	-20.5	0.0
Trabajadores	-1.6	-5.7	7.9	14.3	0.0

fuerite: CEEN UDD

La confianza de las grandes empresas disminuye en todas las variables seleccionadas, al comparar respecto a septiembre, excepto por la variable que se refiere a la demanda nacional, que crece 7,5 puntos, alcanzando los -13,3 puntos. Es así como las variables sobre la proyección del negocio, de la economía y del número de trabajadores pasan de estar en el lado optimista a estar en el lado pesimista, cayendo cerca de 11 puntos cada una. Las grandes empresas marcan la tendencia con respecto al total, ya que las variables que aumentan y las que disminuyen a nivel general, también lo hacen para las empresas grandes, además de hacerlo en magnitudes similares.

Las variaciones de las empresas de tamaño grande son en general mayores en valor absoluto a las variaciones que presentan las preguntas en particular. Esto se observa por ejemplo en la pregunta sobre la proyección del número de trabajadores ya que el resultado de las grandes cayó 11,3 puntos, mientras que el resultado total cayó 6 puntos.

La única variable que disminuyó con respecto a septiembre en todos los tamaños, es la que se refiere a la proyección del precio de los insumos, siendo las empresas grandes las que presentan la mayor caída (de 16,8 puntos). Todos los tamaños de empresas se muestran pesimistas en términos absolutos para esta pregunta, así como también en la que se refiere a la demanda nacional, aunque esta última presenta un aumento respecto al mes anterior en todos los tamaños (las empresas grandes aumentan 7,5 puntos, las medianas 0,3 y las pequeñas 6,7 puntos).

Como ya se dijo, en la pregunta sobre el número de trabajadores aumentan los pesimistas para las empresas grandes, sin embargo para los otros tamaños esta variable aumenta, aunque no alcanza a compensar el efecto de las empresas grandes (las medianas aumentan 2,2 puntos, las pequeñas 10,8 y las micro 13,1 puntos).