

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE



CENTRO DE ESTUDIOS EN
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



UIN

Ver Información Importante al Final del Documento

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Junio 2015

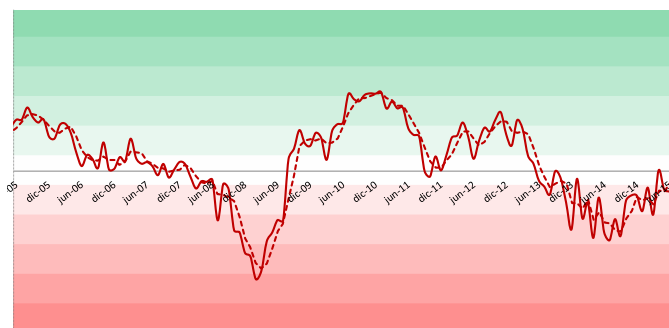
ICE de Junio se mantiene pesimista, a pesar de seguir con la tendencia hacia la recuperación del último año.

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

	ICE	Agro	Com	Const	Fin	Ind	Min
jun-14	-21,0	-12,2	-40,6	-30,0	-5,2	-27,7	-1,7
jul-14	-23,6	-45,0	-61,4	-39,7	2,8	-16,7	-0,7
ago-14	-16,4	-18,8	-34,6	-30,9	-3,4	-15,9	2,2
sep-14	-22,2	-20,4	-48,7	-16,8	-7,3	-30,0	-0,5
oct-14	-10,2	-28,5	-17,1	-1,9	-0,6	-17,8	1,5
nov-14	-8,3	-32,9	-23,4	-1,0	-3,2	-2,5	-1,3
dic-14	-8,4	-1,7	-30,7	0,5	0,2	-11,8	2,8
ene-15	-13,7	-0,8	-36,4	1,1	1,9	-29,7	3,4
feb-15	-5,6	-17,4	-14,4	2,1	1,1	-10,3	4,1
mar-15	-14,9	-27,5	0,8	-12,2	-1,7	-42,4	3,5
abr-15	0,3	-37,6	1,7	19,7	4,2	-3,0	0,9
may-15	-6,2	-27,8	2,0	-14,0	10,8	-18,9	1,3
jun-15	-7,0	-59,8	1,2	2,3	6,3	-16,5	0,7
var. m/m	-0,8	-31,9	-0,8	16,2	-4,5	2,4	-0,6
var. a/a	14,0	-47,5	41,7	32,3	11,5	11,2	2,5

fuentes: CEEN UDD

Gráfico 1.1
Trimestre móvil - ICE
Junio 2005 - Junio 2015
(Índice centrado en cero)



fuentes: CEEN UDD

— ICE
- - - ICE-Prom trimestral

Optimismo
Pesimismo

En Junio el ICE prácticamente se mantuvo en un nivel levemente pesimista. Sin embargo, su promedio móvil trimestral se situó en un nivel neutral, siendo el más positivo de los últimos 18 meses, mostrando una tendencia clara de una gradual recuperación de la confianza empresarial desde Agosto del año pasado (Gráficos 1.1 y 1.2).

La confianza empresarial tuvo su mayor disminución en el sector Agrícola, desde un nivel pesimista a uno extraordinariamente pesimista, en que nuevamente fue la más baja entre todos los sectores. En el sector Financiero la confianza también disminuyó, pero se mantuvo en un nivel levemente optimista. La confianza se mantuvo en la Industria, en un nivel moderadamente pesimista, así como también en el Comercio y la Minería, en los que se mantuvo en los niveles neutrales que ha tenido los últimos 4 meses. La Construcción mostró el mayor avance del mes, pasando de un nivel de confianza levemente pesimista a uno neutral (Cuadro 1).

La mayoría de las percepciones más importantes del ICE tuvieron variaciones leves o nulas. La percepción del precio de los insumos tuvo la mayor disminución, pasando de un nivel de confianza levemente optimista a uno neutral. La proyección de inventarios también disminuyó, pasando de un nivel moderadamente pesimista a uno pesimista. El mayor aumento fue de la percepción de la demanda nacional, pasando de un nivel pesimista a uno moderadamente pesimista. La confianza se mantuvo en las proyecciones de la situación de la economía y la situación del negocio, en un nivel neutral, y en la percepción del número de trabajadores, en un nivel levemente pesimista (Cuadro 2).

Finalmente, la confianza de las empresas grandes disminuyó levemente, manteniéndose en un nivel pesimista, que se explica principalmente por el nivel moderadamente pesimista

¹ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios, de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero.

Gráfico 1.2
Trimestre móvil - ICE
Junio 2014 -Junio 2015
(Índice centrado en cero)

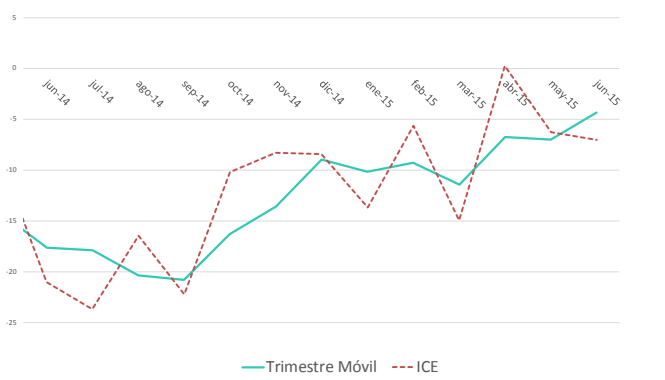
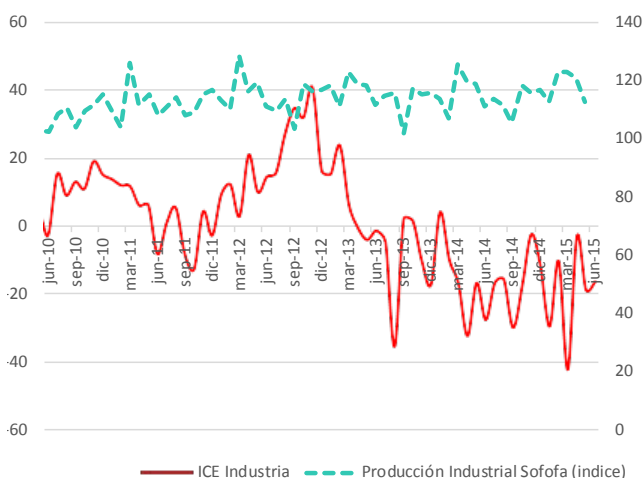


Gráfico 2
ICE Industria e Índice de Producción
Industrial SOFOFA
(eje izq centrado en 0 e índice en base 100 der)



Fuente: CEEN y SOFOFA

y pesimista de la percepción de demanda nacional e inventarios, respectivamente. Las empresas medianas y pequeñas tuvieron una variación prácticamente nula y se mantuvieron en niveles neutrales (Cuadro 3).

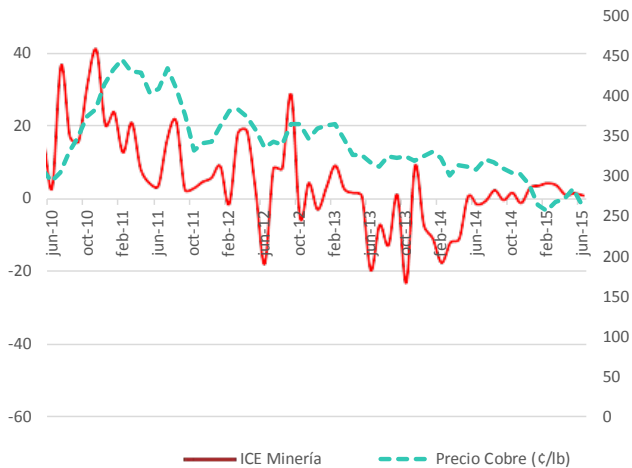
Aumentan las cifras de desempleo, impulsadas principalmente por el sector agrícola, al tiempo que se observan rebrotes de actividad en otros sectores.

Los últimos datos de inflación y actividad conocidos se enmarcaron dentro del escenario base del IPoM de junio. El IPC aumentó 0,2% en el mes de mayo (4% anual); manteniendo las expectativas de inflación sin mayores cambios.

En cuanto a la actividad, el Imacec de abril creció 1,7% anual, cifra por debajo de las proyecciones del mercado, confirmando así lo descrito en el IPoM de junio, que la actividad tendría un repunte más lento que lo esperado hace algunos meses. La EEE de junio anticipa un crecimiento del Imacec de 2% anual en mayo, mientras que para el segundo trimestre y el año, respectivamente, las proyecciones se han ajustado a la baja a 2,0 y 2,6%, respectivamente (2,3 y 2,7% en mayo).

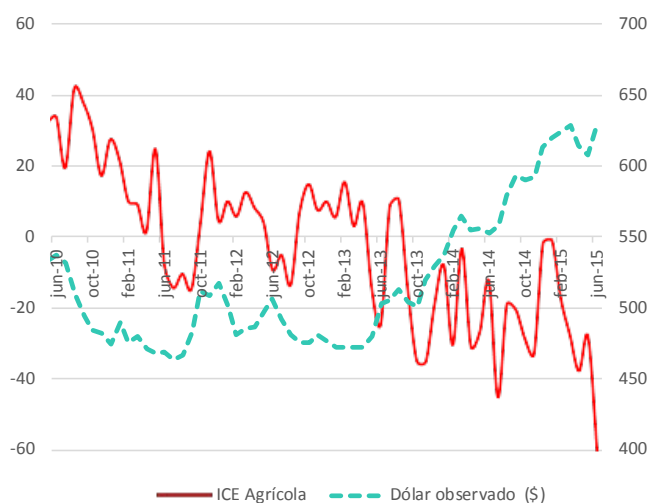
Las condiciones del mercado del trabajo, por su parte, muestran cambios significativos. La tasa de desempleo del trimestre marzo-mayo fue 6,6% (0,5 punto porcentual mayor que el trimestre móvil anterior). Parte importante de esta cifra se explica por el registro de un incremento en la Fuerza Laboral. Destacó además la desocupación femenina (7,8%) y la variación trimestral de los Ocupados en Agricultura (-5,6%). A nivel sectorial, en general se observan rebrotes en los indicadores, revirtiendo en parte o completamente las bajas observadas en meses previos. En mayo, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM que reporta el INE, crecieron 3,2% anual, en línea con la cifra del mes anterior. Las ventas de supermercados, en tanto, crecieron 5,1% en doce meses, superando ampliamente el registro del mes previo (2,6%). En la minería, el índice de producción minera de mayo logró repuntar, alcanzando así una variación de 0,6%, dejando atrás tres meses consecutivos de variaciones anuales negativas. En la construcción, según la CChC, el IMACON aumentó su variación anual en 1,3% en abril, revirtiendo completamente las disminuciones registradas durante el 2015. Finalmente, respecto del sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 9,2% anual en mayo, un

Gráfico 3
ICE Minería y Precio del cobre
 (Índice en base 100, eje izq y precio y precio ¢/lb eje der)



Fuente: CEEN y Cochilco

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



Fuente: CEEN y Bcentral

punto porcentual más que el mes anterior, acercándose a cifras de enero de este año.

En junio el sector Agrícola presentó el mayor retroceso.

La **Industria** aumentó levemente (2,4 puntos), manteniéndose en un nivel de confianza moderadamente pesimista. Esto se explica por variaciones negativas y positivas dentro del sector. Destacó el aumento de las percepciones de la capacidad de producción de la compañía (50 puntos) y de la proyección de la producción de la compañía en los próximos meses (52 puntos), que se movieron de un nivel extraordinariamente pesimista a un nivel pesimista y moderadamente pesimista respectivamente. Por otro lado, destacó la disminución de la percepción del precio de venta de los productos en los próximos tres meses (-71 puntos), que se movió de un nivel extraordinariamente optimista a uno neutral. Destacaron también en el mes de junio las percepciones de la demanda nacional, el nivel de inventario y el nivel de producción de la compañía en los últimos tres meses, que se mantuvieron en niveles extraordinariamente pesimistas. Del mismo modo, destacó la percepción del precio de los insumos que se mantuvo en un nivel extraordinariamente optimista. En doce meses, el ICE del sector ha aumentado 11,2 puntos, moviendo la confianza de un nivel pesimista a uno moderadamente pesimista.

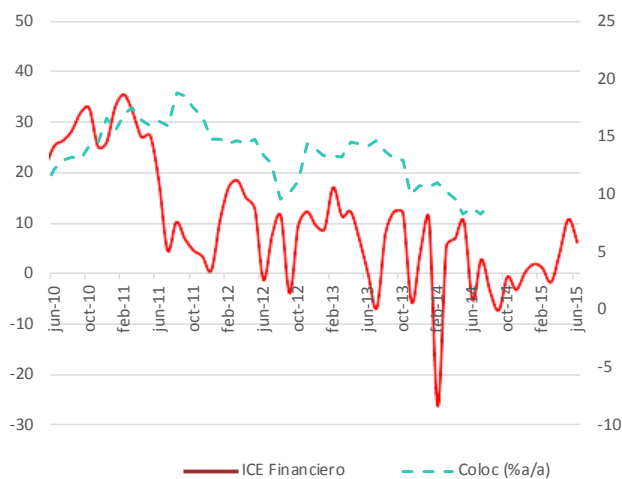
El ICE del **Comercio** tuvo una variación prácticamente nula (-0,8 puntos), manteniéndose en un nivel neutral. Esto se debió a variaciones muy leves en todas las percepciones. En junio la mayoría de las percepciones del sector fueron neutrales, con excepción de la situación general del negocio (8,8 puntos) y la proyección de la producción de la compañía en los próximos meses (9,2 puntos), que fueron levemente optimistas. En una comparación anual, el índice del Comercio ha aumentado significativamente (41,7 puntos), pasando de muy pesimista a neutral.

En la **Construcción**, el ICE de junio mostró el mayor aumento del mes entre los sectores con 16,2 puntos, pasando así de un nivel levemente pesimista a uno neutral. Lo anterior se ve reflejado en el significativo aumento de las percepciones de la situación general del negocio (79,4 puntos) y la situación general del sector económico (79,4 puntos), ambas pasando

Gráfico 5

ICE Financiero y colocaciones totales

(Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 3 trimestres)

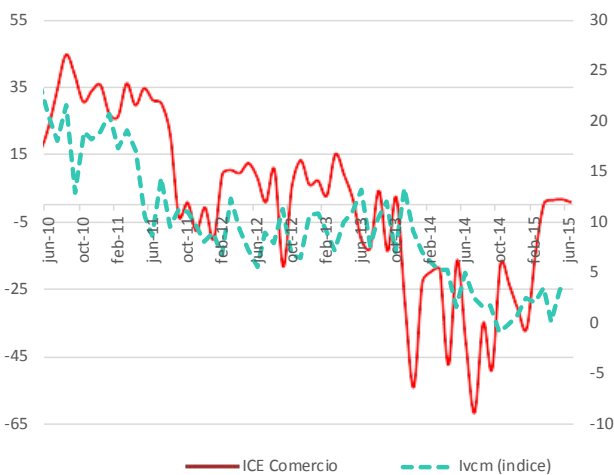


Fuente: CEEN y SBIF

Gráfico 6

ICE Comercio e ICVM

(Índice centrado en cero y variación %)



Fuente: CEEN y INE

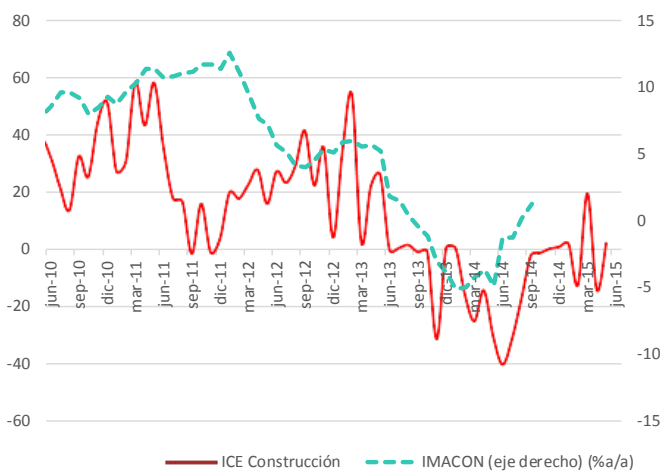
de niveles neutrales a extraordinariamente optimistas. Destacó además, la percepción del número de trabajadores con un aumento significativo (79,4 puntos), moviéndose de un nivel extraordinariamente pesimista a uno neutral. También destacó la caída abrupta de la percepción del nivel de inventarios (-73,1 puntos), pasando de un nivel neutral a uno extraordinariamente pesimista. En doce meses, el ICE de la construcción registró un aumento de 32,3 puntos, avanzando la confianza desde un nivel pesimista a uno neutral.

En la **Minería**, manteniendo la tendencia de los últimos 12 meses, la confianza tuvo una variación prácticamente nula (-0,6 puntos) y se mantuvo en un nivel neutral. En una perspectiva anual, el índice del sector se mantuvo en un nivel neutral y ha variado sólo 2,5 puntos. Las percepciones del sector fueron todas neutrales, con excepción de la percepción del precio de venta de los productos de la compañía, en un nivel levemente optimista, y la percepción del precio de los insumos, en un nivel levemente pesimista. El precio del cobre, que influye fuertemente sobre la confianza empresarial del sector, se mantuvo en torno a los 2,65 US\$/lb en junio (Gráfico 3).

El ICE del sector **Agrícola** presentó el mayor descenso en la confianza en el mes de Junio (-31,9 puntos), pasando de un nivel de confianza pesimista a extraordinariamente pesimista. En el mes, la mayoría de las percepciones retrocedieron, con excepción de la de los precios en el rubro con relación a la temporada anterior, que no tuvo variación. Destacó en junio la gran disminución de la percepción de la situación general del negocio (-111,7 puntos), pasando de un nivel extraordinariamente optimista a uno extraordinariamente pesimista. Del mismo modo, destacó el retroceso de las percepciones de la situación económica global del país (-81,3 puntos) y de los ingresos de ventas en la próxima temporada (-68,8 puntos), en niveles extraordinariamente pesimista y levemente pesimista respectivamente. El resto de las percepciones variaron moderadamente y se ubicaron en un nivel de confianza extraordinariamente pesimista. En una comparación anual, el índice del sector varió negativamente (-47,5 puntos), moviendo la confianza desde un nivel levemente pesimista al nivel actual.

El ICE del sector **Financiero** disminuyó levemente (-4,5 puntos), manteniéndose en un nivel levemente optimista. En el mes de junio, las percepciones que componen el sector tuvieron variaciones muy leves. Destacaron las percepciones del nivel

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



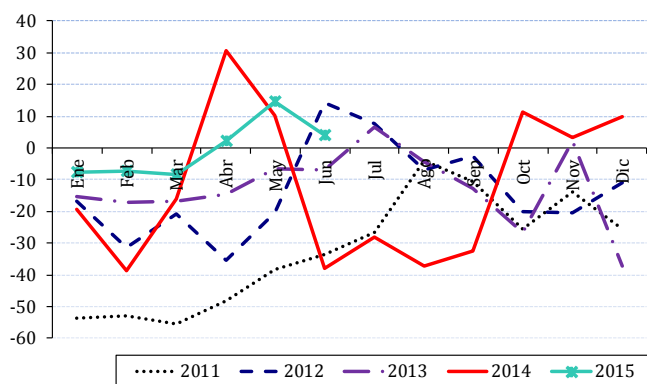
Fuente: CEEN y CChC

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, Mayo y Junio 2015

	may-15	jun-15	var. m/m
Demanda Nacional	-30,0	-23,7	6,3
Inventarios	-20,5	-30,2	-9,8
Proy. Sit. Negocio	-2,6	-2,2	0,4
Proy. Sit. Economía	-0,8	-1,7	-1,0
Proy. Precio Insumos	14,5	4,2	-10,3
Trabajadores	-14,0	-11,1	2,9

fuelle: CEEN UDD

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



fuelle: CEEN UDD

de producción de la compañía (-12,5 puntos) en un nivel levemente optimista y la situación general del negocio en los próximos tres meses (-12,5 puntos) en un nivel levemente pesimista. El ICE del sector Financiero también 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, que en mayo mostraron un avance de 9,2% anual con respecto a los tres meses anteriores (gráfico 5).

Destacó el retroceso de las percepciones de inventarios y precio de los insumos.

La percepción de los empresarios sobre la **proyección del número de trabajadores** aumentó muy levemente (2,9 puntos), manteniéndose en un nivel levemente pesimista. Esto se debió a aumentos y disminuciones simultáneas en distintos sectores. La percepción tuvo un fuerte aumento en el sector Construcción (79,4 puntos), en un nivel de confianza neutral. Esto contrastó con la fuerte disminución de la percepción en el sector Industria (-25,6 puntos), en un nivel de confianza pesimista. Destacó además el sector agrícola que se mantuvo en un nivel de confianza extraordinariamente pesimista. En el resto de los sectores la percepción fue neutral (Cuadro 2).

La percepción empresarial de la **situación de la economía** para los próximos tres meses se mantuvo en un nivel neutral. Se observaron disminuciones importantes de la percepción en los sectores de Finanzas (-10,4 puntos) y Agrícola (-81,3 puntos) donde la confianza fue levemente pesimista y extraordinariamente pesimista respectivamente. En el sector de Industria, la percepción aumentó (25,6 puntos) y fue moderadamente optimista en el mes de junio. El resto de los sectores fueron neutrales (Gráfico 9).

La percepción de los empresarios sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** aumentó levemente (6,3 puntos), pasando de pesimista a moderadamente pesimista. La percepción no tuvo variaciones importantes este mes, con excepción del sector de Industria (25,6 puntos) que, de todas formas, se mantuvo en un nivel de confianza extraordinariamente pesimista. Destacó también el sector de Construcción donde esta percepción fue extraordinariamente pesimista. El resto de los sectores fueron neutrales y no presentaron grandes cambios.

Gráfico 9
Percepción de la situación económica, próximos tres meses

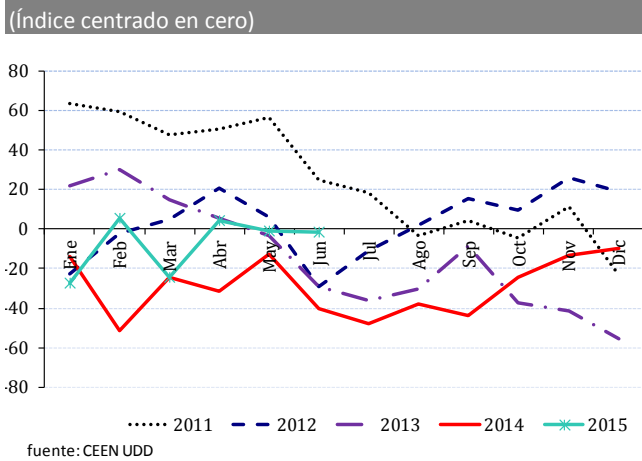
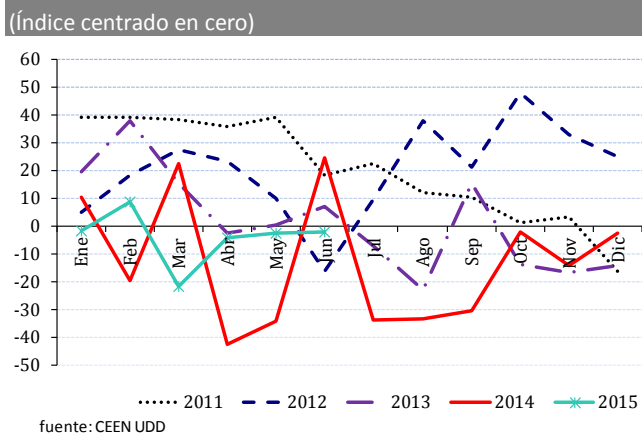


Gráfico 10
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses



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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-23,7	-22,8	-0,4	-0,4
Inventarios	-30,2	-29,6	-0,5	-0,1
Proy. Sit. Negocio	-2,2	-2,8	0,4	0,2
Proy. Sit. Economía	-1,7	1,6	-1,7	-1,7
Proy. Precio Insumos	4,2	8,4	-2,6	-1,6
Trabajadores	-11,1	-12,0	0,9	0,0

fuente: CEEN UDD

Los empresarios también declararon que su percepción del **nivel de inventarios** disminuyó levemente (-9,8 puntos), y retrocedió de moderadamente pesimista a pesimista. Destacó la disminución del sector de Construcción (-73,1 puntos) con un nivel extraordinariamente pesimista de confianza. En la Industria, esta percepción fue extraordinariamente pesimista. En los demás sectores no tuvo una gran variación y se ubicó en un nivel neutral.

En junio, la **proyección de la situación del negocio** prácticamente no varió (0,4 puntos), manteniéndose en un nivel de confianza neutral. Esto fue el resultado de disminuciones moderadas en la Industria (-24,4 puntos), el sector Financiero (-12,5 puntos) y Agrícola (-7,3 puntos), con niveles de confianza moderadamente pesimista, levemente pesimista y extraordinariamente pesimista respectivamente. Por otro lado, la percepción tuvo un aumento significativo en la Construcción (79,4 puntos), con un nivel extraordinariamente optimista, mientras que en el Comercio se mantuvo en un nivel levemente optimista. En la Minería, esta percepción no tuvo variaciones en el mes y se mantuvo en un nivel neutral (Gráfico 10).

La **percepción del precio de los insumos** tuvo la mayor disminución de este mes (-10,3 puntos), pasando de un nivel levemente optimista a uno neutral. La percepción disminuyó moderadamente en la Industria (-27,8 puntos) y el sector Agrícola (-11 puntos), quedando en niveles muy optimista y extraordinariamente pesimista respectivamente.

La confianza empresarial en las empresas medianas y pequeñas fue neutral y en las empresas grandes fue pesimista.

El ICE en las **empresas grandes** disminuyó levemente (-3,6 puntos) manteniéndose la confianza empresarial en un nivel pesimista, aunque con diferencias entre las diferentes percepciones que la componen. Las percepciones de la situación general del negocio y la situación de la economía fueron neutrales. La percepción del número de trabajadores fue levemente pesimista, mientras que la percepción del precio de los insumos fue levemente optimista. La percepción de la demanda nacional fue moderadamente pesimista y la proyección del nivel de inventarios fue pesimista.

En las **empresas medianas** el ICE disminuyó marginalmente (-0,4 puntos), con lo que tanto la confianza empresarial, como

las principales percepciones se mantuvieron en un nivel neutral, al igual que en los meses anteriores.

Finalmente, el ICE de las **empresas pequeñas** disminuyó marginalmente (-3 puntos), con lo que la confianza empresarial, así como las principales percepciones también se mantuvieron en un nivel neutral (cuadro 3).²

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl

Pía Arce, Investigadora CEEN

(02)327.3824 | parcehasbun@gmail.com

² Con el fin de aumentar la cobertura y respuesta de la encuesta, se han agregado unidades posteriores a la primera aplicación del cuestionario. Estas unidades corresponden a empresas que reportan información a través del formulario electrónico.



Ver Información Importante al Final del Documento

UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO
Facultad de Economía y Negocios
negocios.udd.cl
fen@udd.cl