

CONSUMIDORES Y EMPRESAS

La Preocupante Estabilización de las Confianzas en Niveles Pesimistas

La correlación entre el crecimiento, la inversión y la confianza es positiva, de acuerdo a un estudio de la UDD y según se puede rescatar de las últimas encuestas, los bajos niveles de confianza estarían en línea con las débiles proyecciones económicas.

En los últimos meses la confianza en el país, tanto de los consumidores como de los empresarios, ha vuelto a mostrar un deterioro que preocupa, sin lograr una recuperación de relevancia. De hecho, desde la crisis subprime en el 2008-2009 que la confianza de los chilenos no registraba valores tan bajos, y no existen registros de que se haya ubicado en una zona negativa por tanto tiempo, lo que podría tener sus propios –e indeterminados– efectos a mediano y largo plazo. Al menos, Rodrigo Vergara, presidente del Banco Central, fue tajante en declarar que “la menor confianza que exhibe hoy el país, más allá de sus causas específicas, es un freno a la inversión”. En tanto, en el informe del ente emisor, se afirma que “los bajos niveles de confianza empresarial y de hogares volverán lentamente a terreno neutral”.

En este sentido, considerando que la proyección del crecimiento fue recortada nuevamente en el IPoM de junio, a un rango entre 1,25% y 2,0%, y donde se estimó que la inversión caería por tercer año consecutivo, Estrategia contactó a los realizadores de las principales encuestas de confianza y expectativas en Chile, buscando arrojar alguna luz sobre esta área quizás más “intuitiva” de la economía.

ESTADO ACTUAL

Según el Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), realizado por la Universidad Adolfo Ibáñez (UAI) e Icare, desde abril del 2014 se han registrado resultados bajo el nivel neutral de los 50 puntos. El mes pasado la encuesta marcó 41,72 puntos, no tan lejos del peor

nivel registrado (37,24) en diciembre del 2008. Respecto a los sectores, Comercio, Construcción e Industria presentaron signos de pesimismo y solo Minería mostró un aumento respecto de abril. La variación anual revela que todos los sectores presentaron un nivel más negativo.

Asimismo, el Índice de Confianza Empresarial (ICE) elaborado por la U.

En la encuesta de la USS se observa que mujeres de más de 50 años es el segmento más pesimista, contrario a lo observado en los hombres entre los 18 y 35 años, lo que podría estar ligado a las deficiencias del mercado laboral. Tanto la UAI, la UDD y la U. de Chile tendrían pensado incorporar este análisis en sus encuestas.

del Desarrollo (UDD), pese a mostrar un nivel relativamente mejor en abril (-1,8) respecto a lo observado en marzo (-2,7), ubicándose en un nivel neutral, viene mostrando niveles pesimistas desde mediados de 2013. En particular destacaron los datos en el sector Agrícola, que avanzó significativamente desde un nivel extraordinariamente



pesimista (-47,9 puntos) a uno pesimista (-30,3 puntos).

Por otra parte, analizando la confianza de los consumidores, la Encuesta de Percepción y Expectativas del Centro de Microdatos de la U. de Chile indicó un puntaje de 103,2 en marzo de este año, 6,2 puntos menos comparado con diciembre de 2015. De esta forma, aunque los resultados de la encuesta aún se encuentran en niveles optimistas, éstos han venido bajando desde diciembre de 2013, pero manteniéndose por encima del promedio histórico y lejos todavía del mínimo marcado en diciembre de 2008, con apenas 84,9 puntos.

Frente a esto, el economista y académico del centro de estudios, Roberto Álvarez, sostuvo que este descenso “ha venido un poco anticipando lo que ha estado ocurriendo con el desempleo. La confianza y las expectativas de los consumidores son bastantes consistentes con el clima económico, enfatizando en que “no es ninguna sorpresa lo que está ocurriendo”.

En la misma línea, el Índice de Percepción de Consumidores (IPECO), de la UDD, arrojó que en abril la confianza disminuyó marcadamente, alcanzando el nivel muy pesimista (90,9). Durante marzo la confianza se encontraba en el nivel pesimista. El índice disminuyó en 8,5 puntos respecto del mes anterior, y cayó 7,8 puntos respecto de abril de 2015. Cristián Echeverría, director del CEEN de la UDD, afirmó que la tendencia en los niveles pesimistas se ha estabilizado, por lo que cree que a futuro “la economía va a seguir un tren

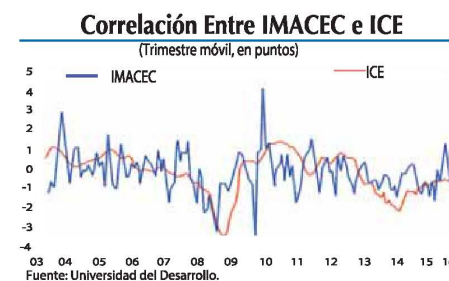
en el nivel en que está actualmente. No con un empeoramiento adicional probablemente, pero tampoco con una mejora”.

De igual forma lo señala Mario Valenzuela, vicedecano de la facultad de Economía y Negocios de la U. San Sebastián (USS). “Las cosas se mantienen bastante estables digamos, donde prima una visión más bien pesimista de la economía del país”. Y así lo demuestra el Índice de Confianza en la Economía Regional elaborado por la misma universidad, que marcó 42 puntos en marzo para la Región Metropolitana, un punto más frente a la medición anterior en junio de 2015. A pesar del incremento, el índice se encuentra bajo los 50 puntos, lo que significa que está en un nivel pesimista.

CRECIMIENTO Y CONFIANZA

Según Echeverría, la correlación entre crecimiento y confianza es bastante alta. Así, como informa el estudio de la UDD, la mayor correlación (0,16) se da con el ICE contemporáneo, lo que indica que cuando aumenta la confianza empresarial, también aumenta la actividad económica. “Los indicadores se van a mantener. Vienen los peores meses del año ahora, por estacionalidad. Probablemente tanto la confianza de los consumidores como de los empresarios caiga un poco marginalmente, pero hacia fines de año debiese recuperarse”, proyectó Echeverría.

Lo mismo pasa con la inversión, donde el sondeo concluye que a mayor confianza empresarial, mayor inversión (correlación de



0,33). No obstante, se advierte que “en teoría la correlación no debería ser contemporánea, ya que la decisión de inversión se debería tomar contemporáneamente cuando la confianza es alta, pero debería demorar en realizarse, es decir, puede tratarse de una correlación espuria”.

Por otra parte, se ha afirmado que el actual clima político es uno de los factores que influye en la caída de la confianza de los chilenos. Sin embargo, Echeverría no cree que esto sea

“Los indicadores se van a mantener. Vienen los peores meses del año ahora, por estacionalidad. Probablemente tanto la confianza de los consumidores como de los empresarios caiga un poco marginalmente, pero hacia fines de año debiese recuperarse”, proyectó Echeverría, director del CEEN de la UDD.

un motivo de peso. “No atribuiría el clima político. Creo que tiene que ver con algo más propio de nuestra forma social colectiva de tomarnos las cosas. A veces se sobre interpretan cosas malas y cosas buenas en una y otra dirección que amplifican el ánimo colectivo de cómo percibe la gente”, agregando que “la decisión privada de vida de las personas, es menos oscilante que los estados de ánimo declarados en las encuestas”.

En cambio, para Francisco Parro, académico de la UAI, en la relación entre

confianza empresarial y contexto económico, “uno nunca sabe hacia dónde va la causalidad. Es decir, puede ser que el crecimiento más lento se deba justamente al pesimismo y el pesimismo se deba a otros factores. El crecimiento más lento puede ser un factor que afecte, pero creo que el principal elemento es la incertidumbre por las reformas que se están llevando a cabo”.

Por su parte, Álvarez aseguró que las tendencias de crecimiento y confianzas “están bastantes relacionadas y en particular con el desempleo, salvo la última crisis del 2009, donde las expectativas se fueron deteriorando antes que los indicadores económicos”. Además, el académico planteó que actualmente se vive “una crisis más política que económica”.

Mientras, Valenzuela advirtió que “en el plano interno está claro, con una eventual reforma de la Constitución –que posiblemente este Gobierno no va a poder coordinar– no se genera mucha confianza, al revés abre mucho espacios a la incertidumbre en los agentes económicos”, donde además incluyó a la reforma laboral. “Particularmente para la pequeña y mediana empresa, no se ve un escenario que pueda cambiar favorablemente en el futuro”, sostuvo.