



Universidad del Desarrollo
Facultad de Economía y Negocios

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE

Edición N° 151 | Enero 2017



CENTRO DE ESTUDIOS EN
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Urb

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

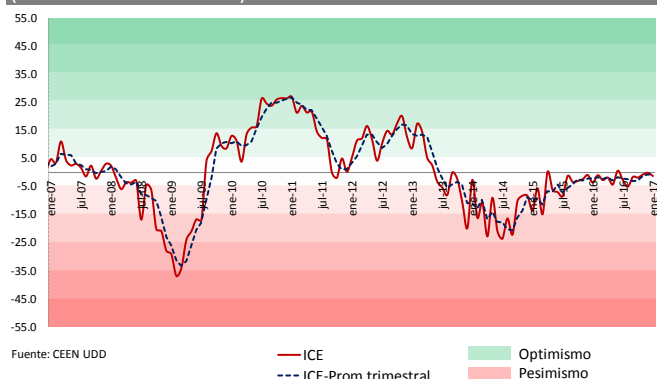
Enero 2017

ICE de enero inauguró el 2017 dentro del terreno neutral, aunque con sesgo a la baja debido a una peor percepción de la situación de la economía.

Cuadro 1 Índice de Confianza Empresarial (Índice centrado en cero)							
	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
ene-16	-3.6	-40.1	1.5	-0.6	-5.5	0.3	1.7
feb-16	-1.0	-19.8	1.4	3.1	-2.3	1.3	-0.1
mar-16	-2.7	-47.9	0.3	2.8	-0.5	1.2	1.3
abr-16	-1.8	-30.3	1.8	-0.6	-1.1	0.9	1.1
may-16	-4.3	-20.2	1.2	-21.5	-2.8	1.0	0.9
jun-16	0.6	-6.9	1.4	8.9	-2.8	0.7	1.2
jul-16	-2.8	-34.5	0.4	0.4	-1.2	0.5	-1.4
ago-16	-5.1	-52.0	1.6	-5.0	-1.1	-0.9	-2.5
sep-16	-1.6	-25.1	3.0	-0.1	-2.0	1.7	-2.3
oct-16	-1.8	-26.1	0.5	1.9	-1.7	0.3	0.4
nov-16	-0.7	-12.2	0.6	1.7	1.1	-0.1	-2.5
dic-16	-0.1	-17.3	1.9	2.7	0.4	0.7	1.7
ene-17	-1.3	-19.8	-0.3	2.5	-1.8	1.2	-0.2
var. m/m	-1.2	-2.5	-2.2	-0.2	-2.2	0.6	-1.9
var. a/a	2.3	20.3	-1.9	3.1	3.7	0.9	-1.9

Fuente: CEEN UDD

Gráfico 1.1
Trimestre móvil - ICE
Enero 2007 - Enero 2017
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD

— ICE
--- ICE-Prom trimestral
■ Optimismo
■ Pesimismo

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de enero, inauguró el año dentro del terreno neutral, a pesar de una caída mensual en torno a 1 punto. El índice agregado se ubicó en un nivel de -1.3, en comparación con el -0.1 de diciembre (cuadro 1).

Por sectores, hubo un movimiento casi generalizado a la baja. Todos, excepto el sector industrial, tuvieron alguna disminución con respecto al cierre del 2016. Cuatro sectores: Agrícola; Comercio; Financiero y Minería, retrocedieron en torno a 2 puntos en el mes. Por su parte, Construcción se mantuvo virtualmente estable, con una disminución marginal; y el sector Industrial avanzó casi 1 punto en enero. A excepción de Agricultura –que se mantuvo en un nivel ‘moderadamente pesimista’-, todos los demás sectores permanecieron en un nivel ‘neutral de expectativas’ al inicio del 2017 (cuadro 1).

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en un nivel estable y neutral de expectativas (gráfico 1.1).

Percepción de la ‘Situación de la Economía’ empeoró y cae a nivel ‘levemente pesimista’.

Las principales percepciones del ICE exhibieron nuevamente movimientos mixtos en enero. Sin embargo, destacó la caída en la Percepción de la ‘Situación de la Economía’, la cual pasó de un nivel ‘neutral de expectativas’ a uno ‘levemente pesimista’, con un retroceso aproximado de 4 puntos en el mes (cuadro 2). Al alza, destacaron las percepciones de ‘Inventarios’ y del ‘Precio de Insumos’, que aumentaron cerca de 1 punto, con respecto al mes previo. Así, todas las percepciones –excepto la ‘Situación de la Economía’-, se mantuvieron en un terreno ‘neutral de expectativas’.

^{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. El cierre estadístico de este informe fue el 26 de Enero de 2017.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, Diciembre 2016 y Enero 2017 (muestra total)

	dic-16	ene-17	var. m/m
Demanda Nacional	-0.8	-0.4	0.4
Inventarios	0.1	1.4	1.3
Proy. Sit. Negocio	1.8	0.6	-1.2
Proy. Sit. Economía	-1.5	-5.7	-4.2
Proy. Precio Insumos	-1.9	-0.8	1.1
Trabajadores	-3.4	-4.8	-1.4

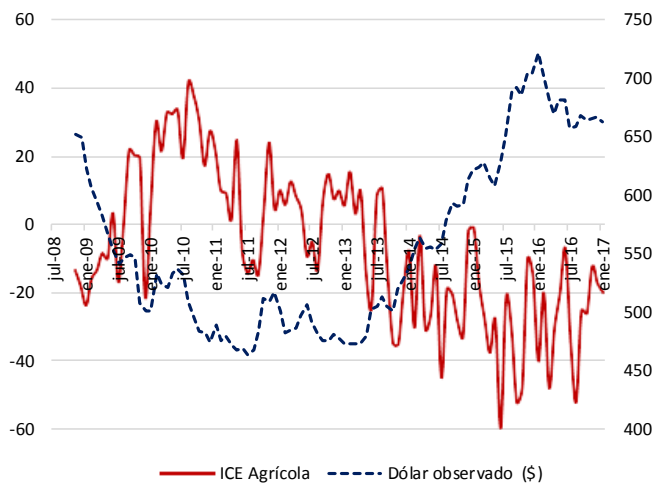
Fuente: CEEN UDD

Dado el débil desempeño de la actividad económica y una baja inflación, el Banco Central de Chile decidió reducir su Tasa de Política Monetaria en Enero.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre registró una variación de -0,2% mes a mes, acumulando 2,7% en doce meses vs 2,9% previo. Así, el 2016 terminó con una inflación por debajo de la meta de política monetaria (centrada en 3,0%), aunque dentro del rango de tolerancia (entre 2,0% y 4,0%). Ocho de las doce divisiones de la canasta tuvieron variaciones negativas.

En este contexto, durante la reunión de enero, el Consejo del Banco Central de Chile decidió reducir la Tasa de Política Monetaria desde 3,50% a 3,25%, en línea con el consenso de mercado y el sesgo anunciado en la reunión previa. El comunicado de enero, mantuvo el sesgo y la intención de incrementar el impulso monetario en caso de ser necesario.

Gráfico 2
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



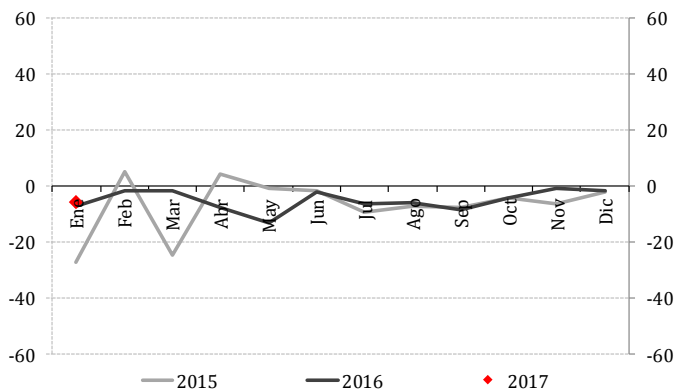
Fuente: CEEN y BCCh.

En medio de retrocesos leves, el sector Industrial fue el único que mostró un leve incremento durante enero.

El ICE de los sectores **Agrícola**; **Comercio**; **Financiero** y **Minería** presentaron retrocesos leves en el primer mes del año, en torno a 2 puntos con respecto a los niveles de cierre del 2016. El factor común en las disminuciones fue un retroceso en la Percepción de la 'Situación de la Economía' en dichos sectores. En contraste, el sector **Construcción**, aunque con una leve disminución, se mantuvo virtualmente estable; mientras el sector **Industrial**, fue el único que aumentó (1 punto) en el mes.

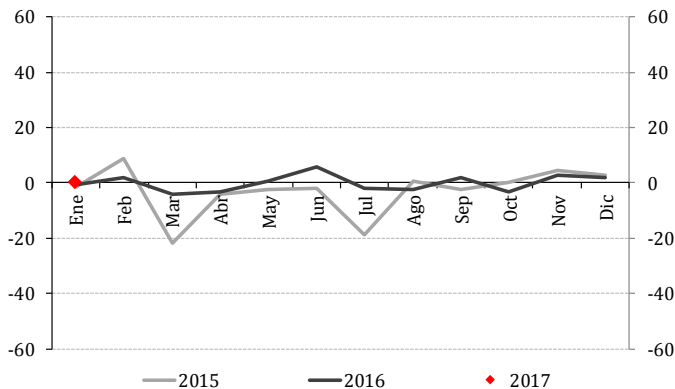
A pesar de las variaciones mes a mes, el sector **Agrícola** es el único que aún queda fuera del terreno 'neutral', ubicándose en un nivel 'moderadamente pesimista'. Al interior del índice, las percepciones que lideraron el pesimismo fueron la 'Situación de la Economía'; la 'Percepción del Negocio' y el 'Número de los Trabajadores'. Esto, en un contexto de fortalecimiento del tipo de cambio en enero (gráfico 2). El resto de los sectores, en conjunto, se mantuvieron en niveles 'neutrales' por séptimo mes consecutivo.

Gráfico 3
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD

Gráfico 4
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses
(índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD

Por categorías, la percepción de la 'Situación de la Economía' retrocedió en enero, llegando a nivel 'levemente pesimista'.

Luego de dos meses consecutivos en que todas las categorías coincidieron en un terreno 'neutral de expectativas', en enero la sorpresa a la baja la dio la Percepción de la 'Situación de la Economía' que aunque tuvo un retroceso moderado de 4 puntos, fue suficiente para salir del nivel 'neutral' y ubicarse en uno 'levemente pesimista' (cuadro 2). Fuera de ello, los movimientos fueron más bien mixtos. Al alza destacaron las categorías de 'Inventarios' y 'Precio de Insumos' que exhibieron incrementos en torno a 1 punto con respecto al cierre del 2016.

Finalmente, por tamaño de empresa, todas las percepciones se mantuvieron con neutralidad en las expectativas durante el primer mes del año.

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.9792 | cecheverria@udd.cl

Lorena Palomeque, Investigadora CEEN

(02)327.9824 | lpalomeque@udd.cl

Guillermo Acuña, Investigador CEEN

(02)327.9824 | gacunas@udd.cl

UIN

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