

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE



Urb

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Octubre 2015

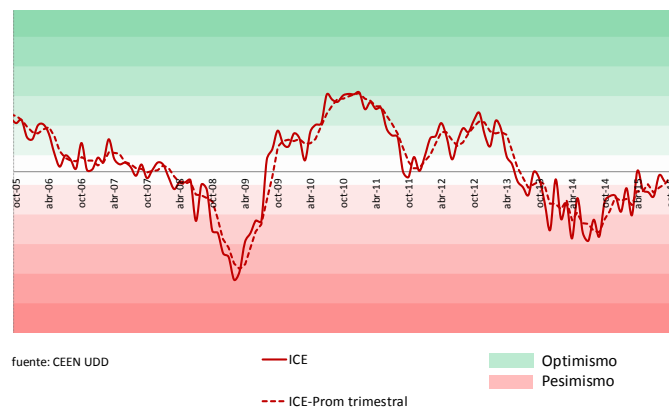
ICE de octubre registró un valor de -3,0 manteniéndose en un nivel neutral de expectativas, con una mejora en la percepción de la Proyección de la Situación de la Economía, de -7,4 a -4.

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

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
jul-15	-8,4	-21,4	1,1	-14,5	-1,1	-18,2	0,4
ago-15	-1,2	-30,4	1,1	8,9	-2,3	0,1	0,7
sep-15	-3,4	-52,2	1,1	2,7	-1,1	0,3	0,7
oct-15	-3,0	-48,0	1,6	1,1	0,0	0,2	0,3
var. m/m	0,34	4,2	0,5	-1,6	1,1	-0,1	-0,4
var. a/a	7,2	-19,5	18,7	3,0	0,6	18,0	-1,2

fuelle: CEEN UDD

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



fuelle: CEEN UDD

— ICE

- - - ICE-Prom trimestral

Optimismo

Pesimismo

En octubre el ICE se mantuvo en un nivel neutral de expectativas, alcanzando un valor de -3,0. En tanto, el promedio móvil trimestral fue de -3 puntos (-4 el mes anterior), continuando con la tendencia al alza observada en el último año (gráficos 1.1 y 1.2).

La confianza empresarial del sector Agrícola nuevamente fue la más baja entre todos los sectores (aunque algo más alta que la del mes previo, pasando de un nivel extraordinariamente pesimista a uno muy pesimista), con una variación mensual de 4,2 puntos. Todos los demás sectores, con vaivenes, se mantuvieron en el rango neutral de expectativas (cuadro 1).

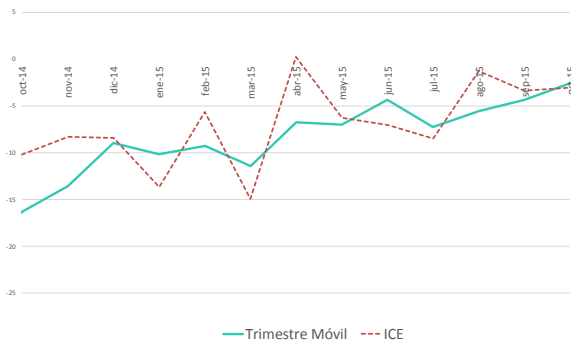
Dentro de las percepciones más importantes del ICE, aunque no se registran variaciones muy significativas en el último mes, destaca la Proyección de la Situación de la Economía, donde se registra un incremento de 3,4 puntos, pasando de un nivel levemente pesimista a uno neutral de expectativas (cuadro 2).

En las demás percepciones, se observa que tanto la Demanda Nacional como el Nivel de Inventarios y la Proyección de la Situación del Negocio se mantuvieron en el rango neutral, al tiempo que, por el lado de los costos, se observó una mantención en el nivel levemente pesimista del Precio de los Insumos y el Número de Trabajadores.

Por tamaño de empresa, destacan algunos cambios en la percepción de las empresas grandes: tanto la Proyección de la Situación del Negocio como la de la Situación de la Economía pasaron de un nivel levemente pesimista a uno neutral de expectativas. Las empresas medianas y pequeñas, por su parte, se mantuvieron en el rango neutral de expectativas (cuadro 3).

^{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
Octubre 2014 - Octubre 2015
(Índice centrado en cero)



fuentes: CEEN UDD

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, septiembre y octubre 2015

	sep-15	oct-15	var. m/m
Demanda Nacional	-0.5	-0.2	0.3
Inventarios	-0.2	-0.1	0.0
Proy. Sit. Negocio	-2.2	0.3	2.5
Proy. Sit. Economía	-7.4	-4.0	3.4
Proy. Precio Insumos	-7.2	-5.6	1.6
Trabajadores	-6.3	-5.3	1.0

fuentes: CEEN UDD

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-0.2	0.0	0.2	-0.4
Inventarios	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
Proy. Sit. Negocio	0.3	-2.6	0.6	2.3
Proy. Sit. Economía	-4.0	-2.6	-0.9	-0.4
Proy. Precio Insumos	-5.6	-2.6	-1.8	-1.2
Trabajadores	-5.3	-5.2	-0.5	0.4

fuentes: CEEN UDD

Sorprendió el Imacec de septiembre al alza (2,6%), el dato se conoce luego que el Banco Central subiera la Tasa de Política Monetaria en 25 puntos base. El mercado laboral continúa sin novedades en base a cifras del INE.

La inflación de septiembre aumentó 0,5% (4,6% anual), algo por debajo de las expectativas del mercado. A pesar de lo anterior, y en miras al anclaje las expectativas de mercado, el Banco Central de Chile resolvió aumentar 25 puntos base la tasa de política monetaria en su reunión de octubre, ubicándola en 3,25%.

En cuanto a la actividad, el Imacec de septiembre sorprendió al alza, registrando un crecimiento de 2,6%, incidiendo en este positivo resultado el sector manufacturero.

Por sectores, se observa que en septiembre, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM que reporta el INE, registraron un alza en su tasa de crecimiento anual, alcanzando a 3,1% (1,9% el mes anterior). Las ventas de supermercados, en tanto, crecieron 0,5% en doce meses, en línea con lo registrado el mes previo (0,2%). En la minería, el índice de producción detuvo las bajas de los últimos dos meses, registrando un alza de 0,4%. Finalmente, respecto del sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 10,3% anual (9,7% el mes previo).

En términos generales, por tanto, se delimita un escenario mejor que el mes previo, en línea con la mejora en la Percepción de la Situación de la Economía descrita anteriormente.

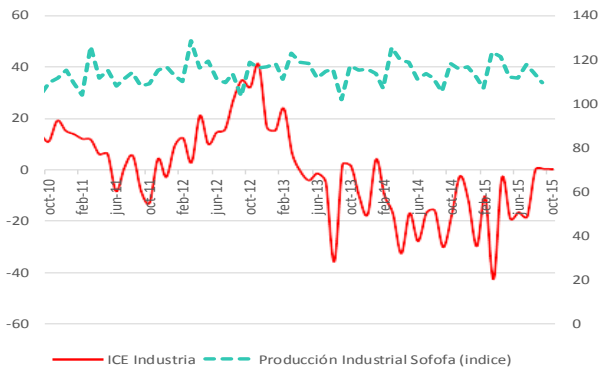
Además, en el mes se registró una leve alza en el precio del cobre, seguida de una baja en el tipo de cambio.

En octubre, no se registraron avances significativos en algún sector en específico, vuelve a ser el Agrícola quien presenta menor índice.

El ICE de la **Industria** registró una baja mensual de 0,1 punto, manteniéndose en un nivel neutral de expectativas. Por su parte, el índice de Producción Industrial SOFOFA de septiembre registró un incremento anual de 3,7% (-4,1% mensual) (gráfico 2).

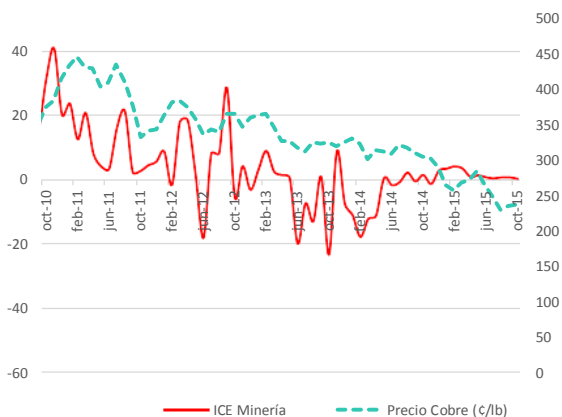
En la **Minería**, el ICE del mes de octubre prácticamente no

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



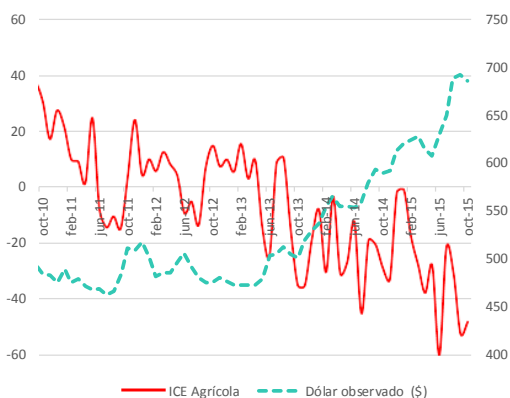
Fuente: CEEN y SOFOFA

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 BCCh.

registró variación (-0,4) y continúa en el rango neutral. Lo anterior, mientras el precio del cobre cerró el mes prácticamente en el mismo nivel que en septiembre (2,37 US\$/lb v/s 2,36 US\$/lb el mes anterior) (gráfico 3).

El ICE del sector **Agrícola**, aunque sigue siendo negativo, avanzó 4,2 puntos, pasando de un valor extraordinariamente pesimista a uno muy pesimista. En este caso inciden principalmente las Percepciones tanto de la Economía como del Negocio en tres meses más, que pasaron de un nivel extraordinariamente pesimista a uno pesimista. Lo anterior, al tiempo que el tipo de cambio revirtió parte de la depreciación registrada durante el último tiempo (gráfico 4).

El ICE del sector **Financiero** se mantuvo en un nivel neutral de expectativas, mientras que las colocaciones de septiembre, registraron un alza mayor a la de meses previos (10,3% anual) (gráfico 5).

El ICE del **Comercio** nuevamente se mantuvo respecto del mes anterior, en un nivel neutral, al tiempo que el Índice de Ventas del Comercio al por Menor (IVCM) del mes de septiembre aumentó 3,1% en doce meses (1,9% el mes previo) (gráfico 6).

Finalmente, en el sector **Construcción**, el ICE de octubre se mantuvo en el rango neutral de expectativas, con una leve variación de -1,6 puntos.

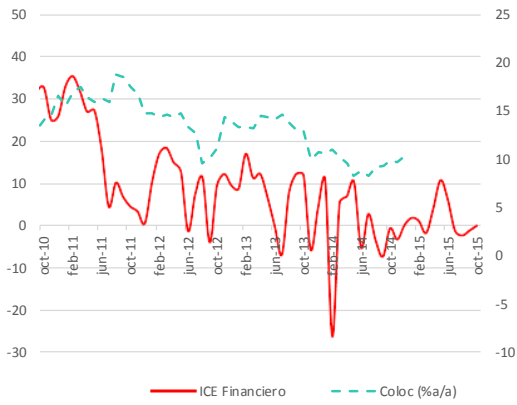
En el mes de octubre se registró una mejora en la percepción de la Proyección de la Situación de la Economía.

Tanto la percepción de los empresarios sobre la Demanda Nacional, el Nivel de Inventarios y la Proyección de la Situación del Negocio se mantuvieron en el rango neutral de expectativas en octubre (cuadro 2).

Al mismo tiempo, se observó una mantención en el nivel levemente pesimista del Precio de los Insumos y el Número de Trabajadores.

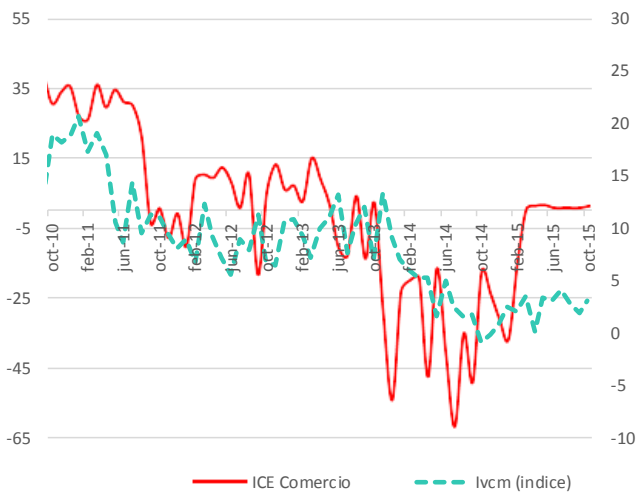
Finalmente, se destaca la mejor percepción de la Situación de la Economía, que alcanzó el rango neutral de expectativas impulsada principalmente por el sector agrícola (gráfico 7).

Gráfico 5
ICE Financiero y colocaciones totales
 (Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 3 trimestres)



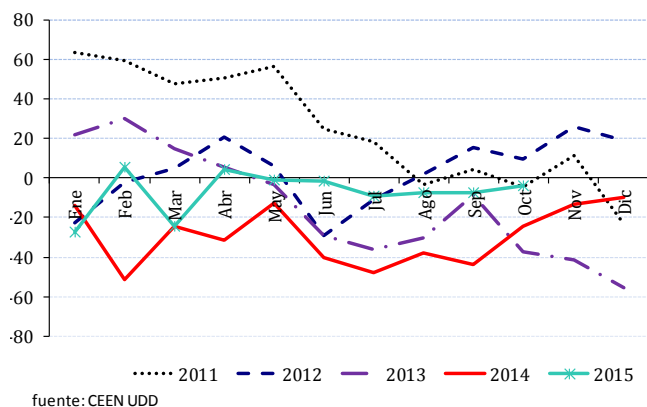
Fuente: CEEN y SBIF

Gráfico 6
ICE Comercio e ICVM
 (Índice centrado en cero y variación %)



Fuente: CEEN e INE.

Gráfico 7
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
 (índice centrado en cero)



Cristián Echeverría, Director CEEN
 (02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl
 M. Carolina Grünwald, Investigadora CEEN
 (02)327.3824 | m.grunwald@udd.cl

UIN

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