

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE



Urb

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Enero 2016

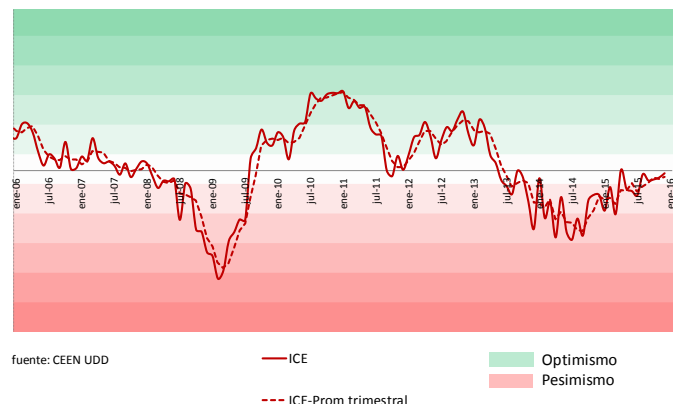
Luego de disminución marginal, la confianza se mantiene en nivel neutral.

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

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
nov-15	-2.4	-10.1	1.0	-21.4	1.3	0.8	3.9
dic-15	-0.9	-15.0	2.4	1.0	-2.5	0.1	0.9
ene-16	-3.6	-40.1	1.5	-0.6	-5.5	0.3	1.7
var. m/m	-2.7	-25.1	-0.9	-1.6	-3.0	0.2	0.8
var. a/a	10.1	-39.3	38.0	-1.7	-7.4	30.0	-1.7

fuernte: CEEN UDD

Gráfico 1.1
Trimestre móvil - ICE
Enero 2006 - Enero 2016
(Índice centrado en cero)



En enero, el ICE registró una disminución marginal, continuando de todas formas en un nivel neutral de expectativas. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral se ubicó en niveles similares a los del cierre del 2015, manteniendo la tendencia gradualmente creciente que ha registrado desde el tercer trimestre de 2014 (gráficos 1.1 y 1.2).

Por sectores, la confianza empresarial del sector Agrícola fue la que más retrocedió en el mes, pasando de un nivel moderadamente pesimista a uno muy pesimista. El sector financiero, en tanto, pasó de un nivel neutral de expectativas al rango levemente pesimista. En cuanto a los demás sectores, estos se mantuvieron en el rango neutral de expectativas, registrando solo leves variaciones (cuadro 1).

Dentro de las percepciones más importantes del ICE, tanto la de la Situación de la Economía, como la del Precio de los Insumos pasaron de un nivel neutral de expectativas, a uno levemente pesimista. Las demás percepciones se mantuvieron en el nivel neutral (cuadro 2). Por tamaño de empresa, en tanto, las percepciones continuaron ubicándose en el rango neutral de expectativas (cuadro 3).

Pese a contexto externo adverso y menores proyecciones de crecimiento, el mercado del trabajo y la actividad sectorial muestran estabilización en torno a debilidad moderada.

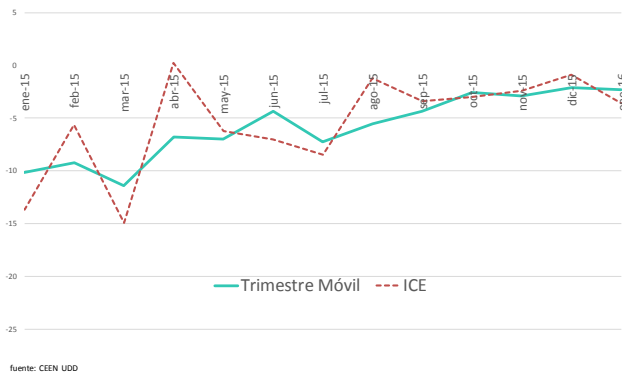
Durante enero, el BCCh mantuvo la Tasa de Política monetaria en 3,5%, afirmando que el escenario inflacionario se mantiene, en un contexto de mayor inestabilidad externa.

Por su parte, el FMI anunció una baja en la proyección de crecimiento para Chile en 2016, desde 2,5 a 2,1%, mientras que el tipo de cambio se depreció cerca de 2,5%, y el precio del cobre cayó 3,7% en el mes.

El mercado del trabajo, en tanto, continuó mostrando signos

^{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
Enero 2015 - Enero 2016
(Índice centrado en cero)



fuente: CEEN UDD

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, diciembre 2015 y enero 2016

	dic-15	ene-06	var. m/m
Demanda Nacional	-0.2	0.0	0.1
Inventarios	-0.4	-0.3	0.1
Proy. Sit. Negocio	2.9	-0.8	-3.7
Proy. Sit. Economía	-2.5	-7.2	-4.6
Proy. Precio Insumos	-1.5	-5.8	-4.3
Trabajadores	-3.7	-3.0	0.6

fuente: 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	0.0	0.0	0.2	-0.2
Inventarios	-0.3	0.0	-0.4	0.1
Proy. Sit. Negocio	-0.8	-2.6	0.9	0.9
Proy. Sit. Economía	-7.2	-2.6	-1.4	-3.2
Proy. Precio Insumos	-5.8	-2.6	-2.4	-0.8
Trabajadores	-3.0	-2.6	0.2	-0.6

fuente: CEEN UDD

de estabilización en torno a condiciones de debilidad moderada, con una tasa de desempleo que en el trimestre terminado en diciembre, volvió a registrar una baja, llegando al 5,8%. Lo anterior se debió principalmente a un incremento de los ocupados por sobre el crecimiento de la Fuerza de Trabajo.

Por sectores, la Cámara Chilena de la Construcción publicó el IMACON de octubre y noviembre del 2015 (2,1 y 1,3% respectivamente), valores considerados como "modestos" en el gremio. Por el lado de la Industria se observó en diciembre un incremento tanto del índice de la Producción Industrial como el de Ventas de la Sofofa, con variaciones anuales de 2,6 y 0,2%, respectivamente.

El sector Agrícola tuvo un retroceso significativo de su confianza, al tiempo que en los demás sectores se mantuvo estable.

El ICE de la **Industria** prácticamente no varió (0,2 puntos), manteniéndose en un nivel de confianza neutral. (gráfico 2).

En la **Minería**, el ICE de enero también prácticamente no varió (0,8 puntos), con lo que la confianza empresarial del sector se mantuvo en un nivel neutral, aún cuando el precio del cobre cerró el mes con una baja de 3,7% (gráfico 3).

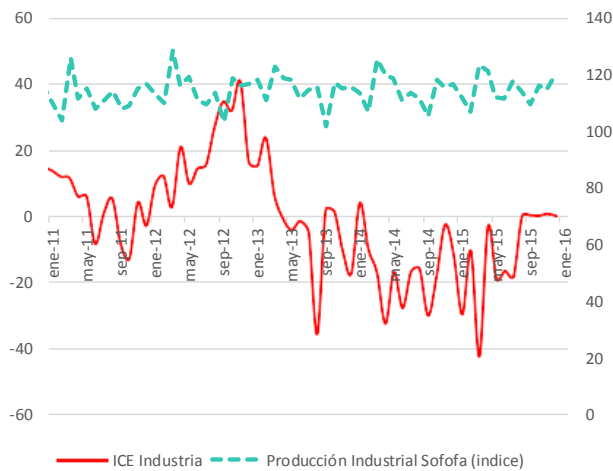
El ICE del sector **Agrícola** fue el que registró la variación mensual más importante, retrocediendo 25,1 puntos. Esto implicó una baja en el nivel de confianza de los empresarios del sector desde un nivel moderadamente pesimista, a uno muy pesimista. Lo anterior estuvo principalmente influenciado por una significativa caída de la percepción de la Situación del Negocio a tres meses más, que pasó de un nivel moderadamente optimista, a uno extraordinariamente pesimista, mientras que el peso se depreció fuertemente un 2,6% (gráfico 4).

En el sector **Financiero**, pese a una leve disminución del ICE (-2,5 puntos), la confianza empresarial pasó de un nivel neutral a uno levemente pesimista.

Por su parte, el ICE del **Comercio** prácticamente no varió (-0,9 puntos), con lo que la confianza empresarial se mantuvo en el rango neutral de expectativas.

Finalmente, en el sector **Construcción**, el ICE de enero

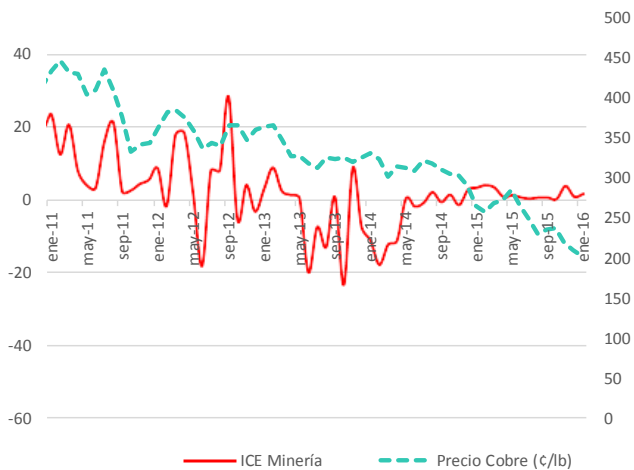
Gráfico 2
ICE Industria e Índice de Producción Industrial SOFOFA
 (eje izq centrado en 0 e Índice en base 100 der)



Fuente: CEEN y SOFOFA

prácticamente no varió, y se mantuvo en un nivel neutral de confianza (Gráfico 5).

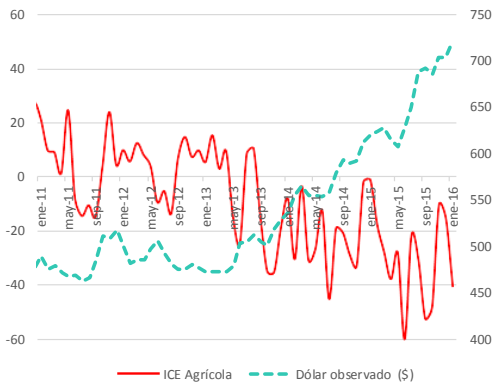
Gráfico 3
ICE Minería y Precio del cobre
 (Índice en base 100, eje izq y precio y precio €/lb eje der)



Fuente: CEEN y Cochilco

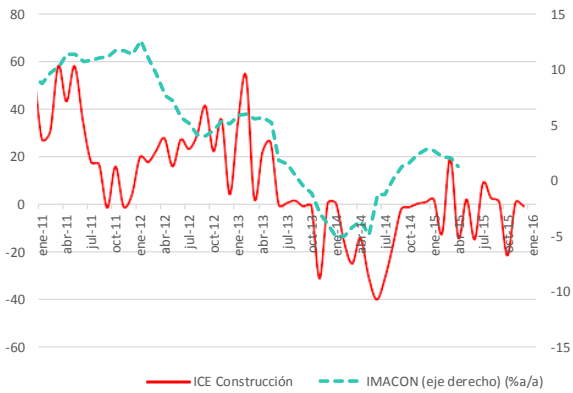
Cristián Echeverría, Director CEEN
 (02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl
 M. Carolina Grünwald, Investigadora CEEN
 (02)327.3824 | m.grunwald@udd.cl

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



Fuente: CEEN y BCCh.

Gráfico 5
ICE Construcción e IMACON
 (Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 2 trimestres)



Fuentes: CEEN y CChC.

UIN

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