



Universidad del Desarrollo
Facultad de Economía y Negocios

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE

Edición N° 150 | Diciembre 2016



CENTRO DE ESTUDIOS EN
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Urb

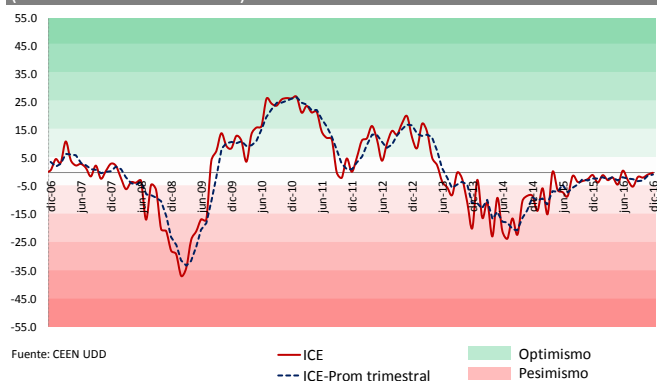
ICE de diciembre cerró el año con neutralidad de expectativas, que marcaron el tono de 2016.

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

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
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
var. m/m	0.6	-5.1	1.3	1.0	-0.8	0.8	4.2
var. a/a	0.8	-2.3	-0.6	1.7	2.9	0.6	0.8

Fuente: CEEN UDD

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



El Índice de Confianza Empresarial (ICE) del último mes del año exhibió un nuevo avance, cerrando el 2016 con un nivel centrado virtualmente en cero (-0.1 en diciembre vs -0.7 el mes previo). Ello, reflejó un 'nivel neutral de expectativas' (cuadro 1).

Por sectores, destacó el retroceso del índice Agrícola en el mes, que pasó de un nivel 'levemente pesimista' (-12) a uno 'moderadamente pesimista' (-17). Por su parte, el sector de la Minería fue el que más aumentó durante diciembre (más de 4 puntos). Con todo, cuatro de los seis sectores presentaron alzas año a año. A excepción de Agricultura, todos los demás sectores se mantuvieron en un nivel 'neutral de expectativas' al cierre del 2016 (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).

Las principales percepciones del ICE exhibieron movimientos mixtos y se mantuvieron neutras en diciembre.

Aunque relativamente acotado, el movimiento al alza en el mes fue liderado por las Percepciones del 'Precio de los Insumos' y de 'Demanda Nacional', que aumentaron entre 1 y 2 puntos, con respecto al mes previo (cuadro 2). En contraste, la Percepción de la 'Situación del Negocio' cayó cerca de 1 punto en diciembre. Sin embargo, más allá de las variaciones marginales, cabe destacar que por segundo mes consecutivo todas las percepciones se alejaron de los niveles pesimistas para ubicarse en terreno 'neutral de expectativas'.

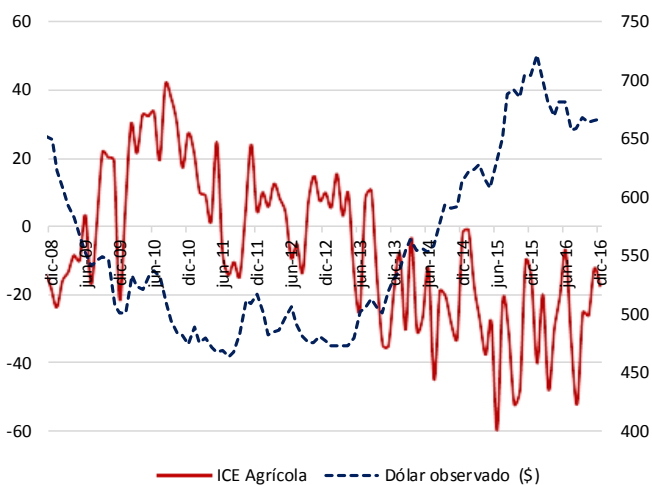
^{1/} El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios, de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El cierre estadístico de este informe fue el 30 de Diciembre de 2016.

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

	nov-16	dic-16	var. m/m
Demanda Nacional	-2.1	-0.8	1.3
Inventarios	0.0	0.1	0.0
Proy. Sit. Negocio	2.7	1.8	-0.9
Proy. Sit. Economía	-0.8	-1.5	-0.7
Proy. Precio Insumos	-3.5	-1.9	1.7
Trabajadores	-2.7	-3.4	-0.7

Fuente: CEEN UDD

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



Fuente: CEEN y BCCh.

En medio de un desempeño aún débil de la actividad, principales indicadores continúan dando señales mixtas.

Durante el mes de noviembre, la producción manufacturera cayó a una tasa anual de -2,1% (-6,9% el mes anterior) y el índice de producción minera se contrajo 1,9% (-9,2% el mes previo), en línea con la menor producción de cobre que disminuyó 1,3% (-11,1% en octubre). Por su parte, las ventas del comercio minorista (IVCM) volvieron a crecer a una tasa de 5,0% en 12 meses (5,1% el mes anterior); al igual que las ventas reales de supermercados (ISUP) que aumentaron 2,8% (6,2% en septiembre); y, el sector de Electricidad, Gas y Agua (EGA) que creció también en 3,2% (0,1% el mes previo). Finalmente, el indicador de construcción -medido a través de la superficie autorizada de permisos de edificación-, mantuvo la tendencia a la baja contrayéndose 33,3% (-42,1% el mes previo).

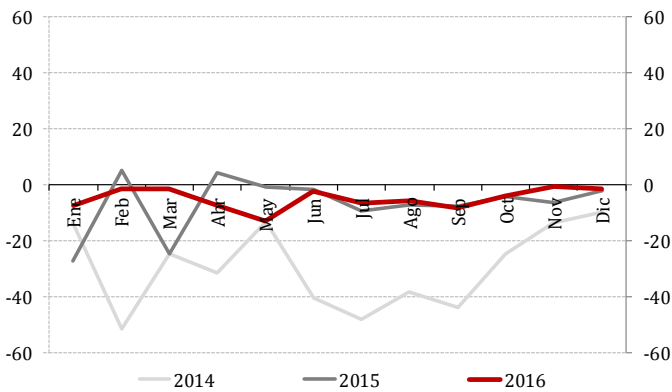
Respecto del mercado laboral, la tasa de desocupación para el trimestre septiembre-noviembre disminuyó a 6,2% (6,4% en el trimestre previo). De acuerdo al INE, el aumento anual de Desocupados se dio en un contexto de menor crecimiento de Ocupados (1,6%) en relación al crecimiento de la Fuerza de Trabajo (1,7%). Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de noviembre creció 0,1% mes a mes (2,9% en doce meses vs 2,8% previo).

En diciembre, el Consejo del Banco Central de Chile (BCCh) decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,5%. Sin embargo, añadió un sesgo expansivo en el comunicado, abriendo así la posibilidad a una futura disminución de la tasa, sujeta a la persistencia de las tendencias del escenario económico y sus implicancias inflacionarias de mediano plazo.

Cuatro de los seis principales sectores presentaron alzas en el último mes del año.

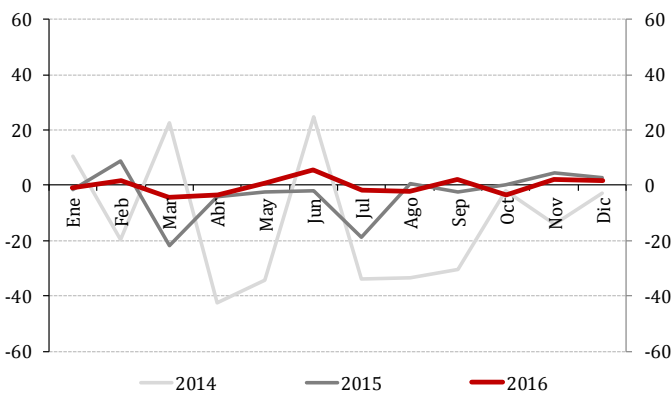
El ICE del sector **Agrícola** presentó la mayor caída en el mes, al pasar de un nivel 'levemente pesimista' en noviembre (-12), a uno 'moderadamente pesimista' en diciembre (-17). Al interior del índice, cuatro de las seis principales percepciones disminuyeron, especialmente la relacionada al 'Número de trabajadores', que se ubicó en un nivel 'extraordinariamente pesimista' durante diciembre. Ello, en un contexto en el que el tipo de cambio se depreció 0,2% con respecto a noviembre (gráfico 2). Por su parte, el ICE **Financiero** también disminuyó en el mes, aunque de manera mucho más acotada y manteniéndose en un terreno de confianza 'neutral'.

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

En contraste, al alza destaca el ICE de los sectores **Comercio; Construcción, Industria y Minería**. El principal cambio se observó en el sector Minero, el cual aumentó más de 4 puntos en el mes, con incrementos en las percepciones del 'Precio de Insumos' y 'Número de trabajadores', especialmente. Con el refuerzo de los positivos avances observados en el mes, éstos cuatro sectores continuaron en un nivel 'neutral de confianza'.

Por segundo mes consecutivo, y pese a movimientos mixtos, todas las categorías se ubicaron en terreno neutral en el mes.

En diciembre, los movimientos de las principales variables que componen el ICE fueron mixtos (cuadro 2). El mayor incremento fue en el 'Precio de los insumos' (1.7 puntos), mientras que la mayor caída estuvo liderada por la 'Situación del Negocio' (-0.9 puntos). Todas, sin embargo, fueron variaciones acotadas entre 1 y 2 puntos.

Pese a dichas variaciones marginales, es necesario destacar que por segundo mes consecutivo, todas las categorías se mantuvieron en un nivel 'neutral de expectativas' al cierre del año 2016 (cuadro 2).

Finalmente, por tamaño de empresa, todas las percepciones también se encuentran con neutralidad en las expectativas. Las principales variaciones en el mes, se dieron a la baja en la Percepción relacionada con la Mano de Obra en las Grandes empresas, y al alza en la Percepción de la 'Situación del Negocio' en las Pequeñas empresas.

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 | gacunasa@udd.cl

UIN

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