



Universidad del Desarrollo
Facultad de Economía y Negocios

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE

Edición N° 153 | Marzo 2017



CENTRO DE ESTUDIOS EN
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Urbano

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Marzo 2017

ICE de marzo continúa en terreno neutral, aunque con retrocesos en el mes.

Cuadro 1 Índice de Confianza Empresarial (Índice centrado en cero)							
	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
feb-17	-1.1	-16.6	0.7	2.0	-0.8	0.7	-1.9
mar-17	-1.9	-20.9	1.0	0.0	-1.1	-0.7	-1.0
var. m/m	-0.9	-4.3	0.3	-2.0	-0.4	-1.4	0.9
var. a/a	0.8	27.0	0.7	-2.8	-0.7	-1.9	-2.4

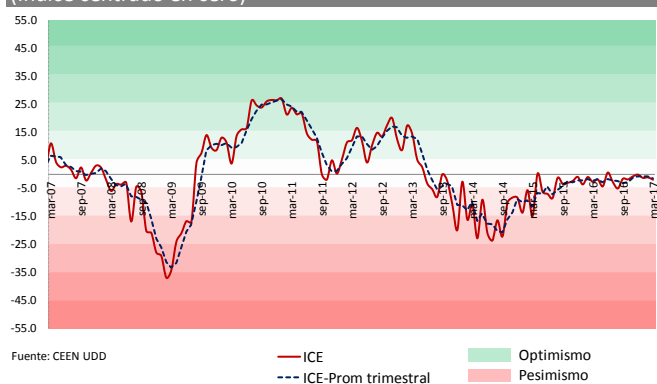
Fuente: CEEN UDD

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de marzo, retrocedió casi un punto con respecto al registro de febrero. A pesar de ello, se mantuvo en terreno neutral por séptimo mes consecutivo. El índice agregado se ubicó en un nivel de -1.9 versus -1.1 del mes previo (cuadro 1).

A nivel sectorial, cuatro de los seis sectores relevantes presentaron variaciones negativas en el mes, destacando la disminución del sector agrícola. En contraste, tanto la Minería como el Comercio registraron alzas. Con todo, a excepción de Agricultura –que se mantuvo en un nivel ‘moderadamente pesimista’–, todos los demás sectores permanecieron en un nivel ‘neutral de expectativas’ (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).

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



Fuente: CEEN UDD

Cuatro de las seis principales percepciones retrocedieron, aunque todas se mantuvieron en terreno neutral.

Las principales percepciones del ICE exhibieron nuevamente movimientos mixtos, aunque sobresalen las caídas en el mes. Es necesario destacar que todas ellas se mantuvieron en un terreno ‘neutral de expectativas’. Los retrocesos más significativos fueron la percepción de la ‘situación del negocio’ y el ‘número de trabajadores’, las cuales se redujeron en torno a 4 puntos cada una. Por su parte, la percepción de la ‘situación de la economía’ disminuyó también cerca de 1 punto. Al alza destacó especialmente la percepción del ‘precio de insumos’, que aumentó cerca de 2 puntos, mientras que tanto la percepción de ‘inventarios’, como la de la ‘demanda nacional’, tuvieron variaciones mixtas marginales menores a 1 punto (cuadro 2).

^{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 31 de Marzo de 2017.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, Febrero y Marzo 2017
(muestra total)

	feb-17	mar-17	var. m/m
Demanda Nacional	-1.5	-1.0	0.5
Inventarios	0.3	-0.1	-0.3
Proy. Sit. Negocio	2.4	-1.8	-4.2
Proy. Sit. Economía	-3.3	-4.2	-0.9
Proy. Precio Insumos	-3.1	-1.5	1.6
Trabajadores	-1.1	-4.8	-3.7

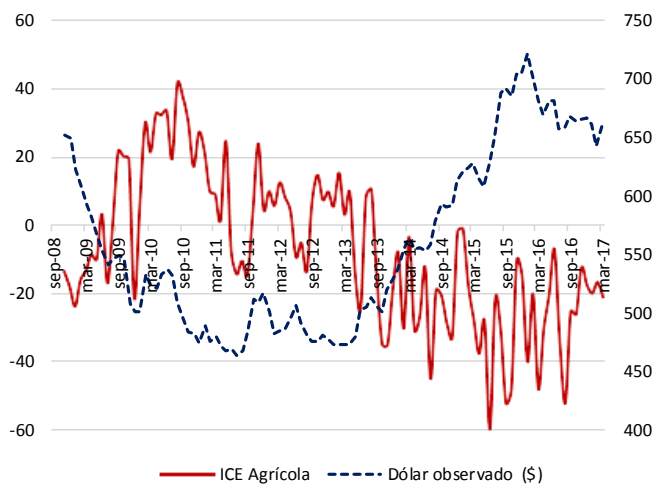
Fuente: CEEN UDD

Últimos registros de actividad y demanda interna reafirman la debilidad de la economía.

En febrero, la producción manufacturera se redujo 1,0% en un año, sin embargo, el índice de producción minera destacó al registrar una gran caída interanual de -16,0%, incida principalmente por una menor actividad de extracción y procesamiento del cobre, debido a paralizaciones que se registraron en faenas importantes del sector. Por su parte, el índice de producción de Electricidad, Gas y Agua (EGA) disminuyó 1,4% en doce meses.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en febrero registró una variación mensual de 0,2%, acumulando 2,7% en doce meses. Entre las principales divisiones de la canasta, diez de las doce existentes, aumentaron. Por su parte, la tasa de desempleo para el trimestre móvil de diciembre 2016 a febrero 2017 mostró un deterioro al alcanzar 6,4% desde el 6,2% previo.

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



Fuente: CEEN y BCCh.

Respecto de la Política Monetaria, ante el débil desempeño de la actividad y expectativas de inflación bajas para los próximos meses, el Consejo del Banco Central de Chile decidió reducir nuevamente la Tasa de Política Monetaria hasta 3,0%. El comunicado mantuvo el sesgo y la posibilidad de una nueva reducción de la tasa, en caso de ser necesario.

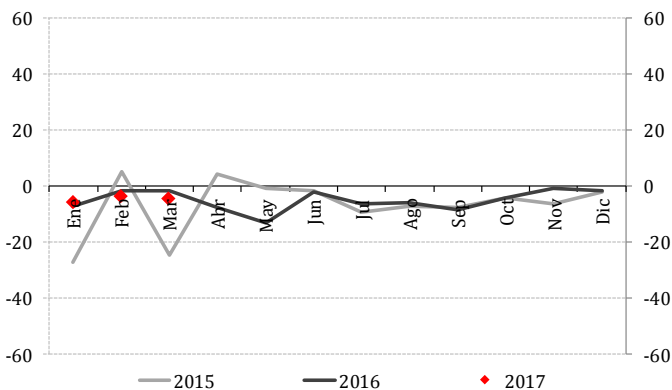
Por sectores, contrario a lo ocurrido el mes previo, al alza destacó el sector Minero y a la baja el Agrícola.

En marzo, el ICE de los sectores **Agrícola**, **Construcción** e **Industria** registró retrocesos en torno a 4; 2 y 1 punto, respectivamente. El factor común entre ellos, fue el deterioro de la 'percepción del negocio' y el 'número de trabajadores'. Particularmente, para el sector Industria, destacó la disminución en la percepción de la 'situación de la economía'.

En contraste, el sector **Minería** lideró las alzas en el mes, incidido por una mejoría notable en la percepción de la 'demanda nacional' y también, aunque en menor medida, en la del 'precio de insumos'.

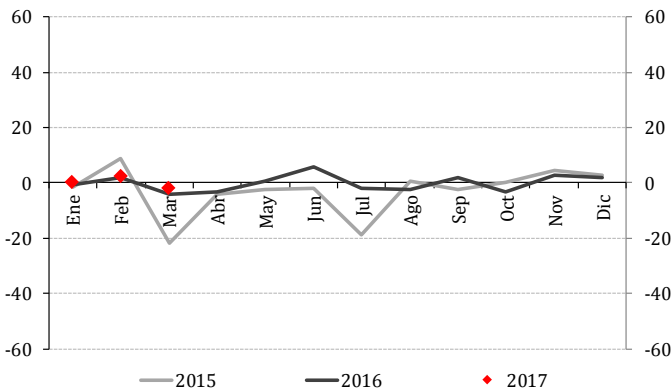
Por último, los sectores **Comercio** y **Financiero** tuvieron movimientos mixtos y marginales en el mes, manteniéndose virtualmente estables y en un terreno neutral de expectativas, al igual que todos los sectores, exceptuando el **Agrícola**.

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

A pesar de las disminuciones, todas las percepciones continúan en terreno neutral de expectativas.

La mayoría de las percepciones registraron retrocesos en marzo, sin embargo, se mantuvieron en un rango de expectativas neutral (cuadro 2). Una de ellas, la percepción del 'número de trabajadores', tras retroceder cerca de 4 puntos, se ubicó cerca del límite de un nivel 'levemente pesimista'. En contraste, al alza destacó principalmente la categoría del 'precio de insumos' que mejoró casi 2 puntos con respecto a los registros de febrero. Por último, tanto la categoría de 'demanda nacional' como la de 'inventarios', tuvieron movimientos mixtos y poco relevantes en el mes.

Considerando la desagregación por tamaño de empresa, todas las percepciones se mantuvieron nuevamente con neutralidad en las expectativas. En un análisis más desagregado, resaltó que el menor registro en marzo entre las 'Pequeñas', 'Medianas' y 'Grandes' empresas, coincide en una caída general en la percepción de la 'situación del negocio'.

Cristián Echeverría, Director CEEN
(02) 327.9792 | cecheverria@udd.cl

Lorena Palomeque, Investigadora CEEN
(02)327.9824 | lpalomeque@udd.cl

UIN

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