

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE



Urbano

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Julio 2016

ICE de julio retrocedió, dentro del rango neutral.

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

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
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
var. m/m	-3.4	-27.6	-1.0	-8.5	1.7	-0.2	-2.6
var. a/a	5.7	-13.1	-0.7	14.9	0.0	18.7	-1.8

fuerza: CEEN UDD

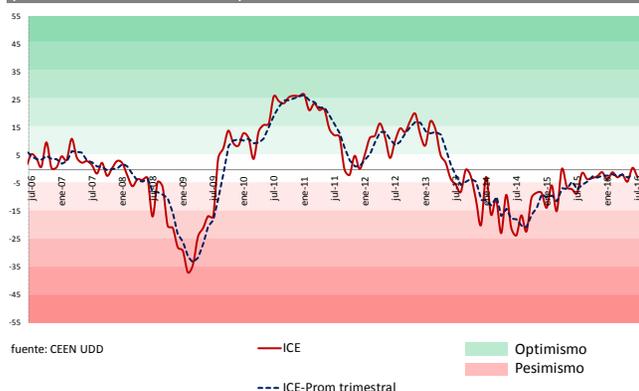
En julio, el ICE registró un retroceso de 3,4 puntos, ubicándose con -2,8 puntos de todas formas en el nivel neutral de expectativas de los últimos doce meses (cuadro 1).

Por sectores, la mayor variación mensual la registró el sector Agrícola, pasando de un nivel levemente pesimista (-6,9) a uno pesimista (-34,5). En Construcción, también se observó un retroceso desde un nivel de confianza levemente optimista (8,9) hacia uno neutral (0,4). En los demás sectores hubo variaciones menores, y la confianza se mantuvo en niveles neutrales.

En un horizonte más largo, aún se observa una tendencia creciente del promedio móvil trimestral del ICE (gráficos 1.1 y 1.2).

La mayoría de las Percepciones más importantes del ICE se ubicaron en el rango neutral.

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



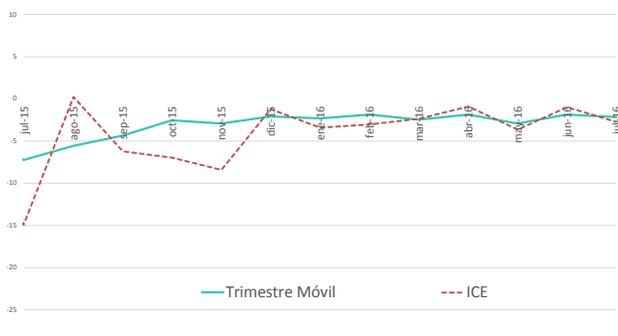
Todas las Percepciones más importantes del ICE, a excepción de la del Número de Trabajadores, registraron bajas respecto del mes previo (cuadro 2). La mayor disminución se registró en la Percepción de la Situación del Negocio, que pasó de un nivel levemente optimista a uno neutral de confianza. Le siguió la Percepción de la Situación de la Economía, que pasó de un nivel neutral a uno levemente pesimista. Las demás Percepciones, en tanto, registraron variaciones menores, manteniéndose en el rango de confianza neutral.

Contexto de debilidad de la actividad local, especialmente en Minería y Manufactura.

En junio, el índice de producción minera, disminuyó nuevamente, registrando una caída de 5,9% en 12 meses (-5,7% el mes previo). Dicha caída estuvo liderada por una menor producción anual de cobre (-7,7%). La producción

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

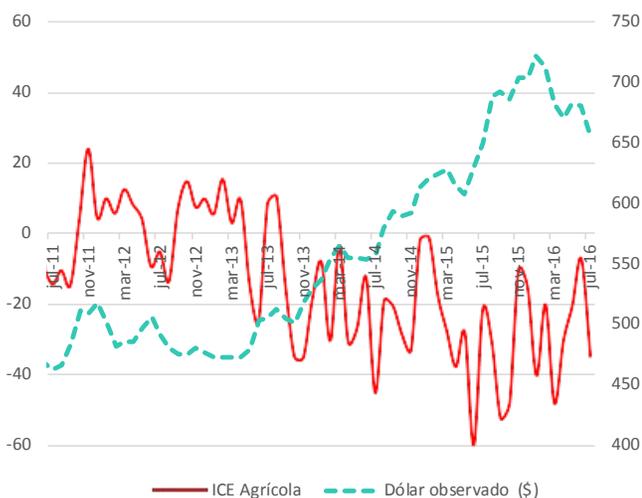


Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, junio y julio 2016

	jun-16	jul-16	var. m/m
Demanda Nacional	-0.3	-0.4	-0.1
Inventarios	0.1	-0.3	-0.3
Proy. Sit. Negocio	5.7	-1.8	-7.5
Proy. Sit. Economía	-2.0	-6.3	-4.3
Proy. Precio Insumos	-0.1	-1.1	-0.9
Trabajadores	-4.2	-3.2	1.0

fuente: CEEN UDD

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



Fuente: CEEN y BCCh.

manufacturera, por su parte, se contrajo 2,4% año a año (+2,1% el mes anterior). Según lo reportado por el INE, las ventas del comercio al por menor (IVCM) crecieron a una tasa anual de 1,1% durante junio (0,6% en mayo), debido principalmente a una expansión anual de 5,2% en las ventas de automóviles. Resalta la tendencia al alza que se mantiene en el mercado automotriz en los últimos meses. Luego de la caída de 1,9% el mes anterior, las ventas de supermercados (ISUP) aumentaron 0,2% en junio. Finalmente, el indicador de construcción, medido por la superficie autorizada de permisos de edificación, mantuvo la desaceleración con una caída anual del 14,9% (-25,9% el mes previo).

Según el INE, la tasa de desocupación del trimestre móvil abril-junio fue 6,9%, marginalmente superior al 6,8% previo. Por rama de actividad, destacaron los aumentos anuales de ocupación en Agricultura y Pesca (5,7%) y Comercio (3,1%)

Por otra parte, en la Minuta correspondiente a la Reunión de Política Monetaria (RPM) de julio, se anticiparon señales de eliminación del sesgo contractivo en el Comunicado de las próximas reuniones. Los Consejeros del Banco Central destacaron la posibilidad de una convergencia de la inflación hacia la meta más rápida de lo previsto, sujeta a la persistencia de los efectos cambiarios y su impacto en la actividad. A su vez, destacó la debilidad de la inversión, especialmente en su componente de construcción. Respecto a la decisión de política monetaria, todos los Consejeros estuvieron de acuerdo en cuanto a que la única opción relevante era mantener la tasa en 3,5%.

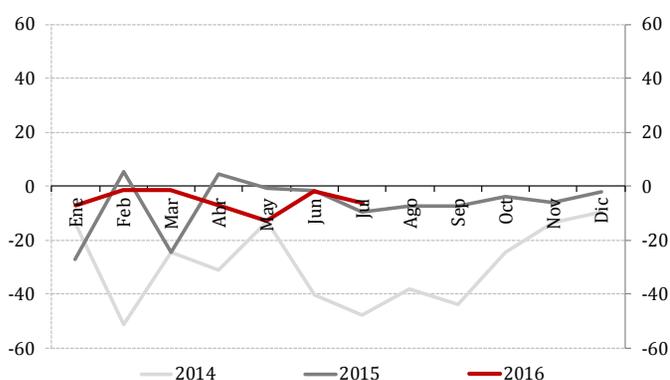
El sector Agrícola volvió al rango de confianza pesimista.

El ICE de julio del sector **Agrícola**, registró una baja importante: pasó de un nivel levemente pesimista (-6,9) a uno pesimista (-34,5), al tiempo que el tipo de cambio bajó aproximadamente un 4% durante el mes (gráfico 2). Este nuevo retroceso del ICE Agrícola se debió principalmente a que la percepción del Negocio pasó de un nivel optimista a uno extraordinariamente pesimista.

El ICE de julio del sector **Construcción**, en tanto, pasó de un nivel levemente optimista (8,9) a uno neutral de expectativas (0,4). La baja se explicó, principalmente, por la Percepción del negocio en tres meses más y por el Número de Trabajadores, las cuales pasaron de un nivel levemente optimista, a uno neutral de expectativas.

Gráfico 3
Percepción de la situación económica, próximos tres meses

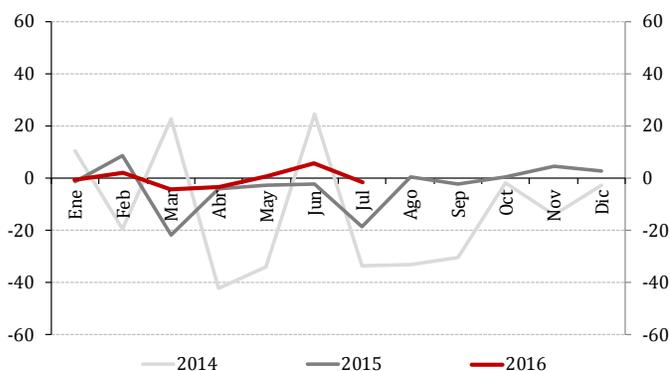
(Índice centrado en cero)



fuente: CEEN UDD

Gráfico 4
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses

(Índice centrado en cero)



fuente: CEEN UDD

En la **Minería**, el ICE de julio bajó 2,6 puntos, manteniéndose, de todas formas, en el nivel neutral de confianza en el que se ha ubicado en el último año. Al mismo tiempo, el ICE de la **Industria** también registró un aumento marginal en el mes, manteniéndose en el nivel neutral de expectativas en que se ha ubicado desde agosto del año pasado.

El ICE del sector **Financiero**, por su parte, se mantuvo en el nivel neutral, donde se ha ubicado, en promedio, durante el último año.

Finalmente, el ICE de julio del sector **Comercio** registró una baja de 1 punto, manteniéndose en el rango neutral de expectativas en el que se ha ubicado consistentemente en el último año.

Las Percepciones de la Situación Económica y del Negocio en los próximos tres meses registraron caídas en julio.

Considerando las principales variables que componen el ICE, en julio se observaron descensos en todas las percepciones, a excepción de la del Número de Trabajadores, que se mantuvo de todas formas en el rango de confianza neutral (cuadro 2).

La Percepción de la Situación de la Economía, en tanto, revirtió el alza del mes de junio, pasando de un nivel de confianza neutral a uno levemente pesimista (gráfico 3). La Percepción de la Situación del Negocio, en tanto, retrocedió desde un nivel levemente optimista hacia uno neutral (gráfico 4).

Finalmente, los índices de Confianza del Precio de Insumos y del Nivel de Inventarios, aunque disminuyeron, se mantuvieron en el rango neutral.

Por tamaño de empresa, todas las percepciones se encuentran en terreno neutral de expectativas. Sin embargo, con respecto a los valores del mes previo, destacan las caídas principalmente en las grandes empresas, en cuanto a Situación de Negocio (-6.1 puntos); Situación de la Economía (-3.5 puntos); y, Precio de Insumos (-2.6 puntos).

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.9792 | cecheverria@udd.cl

M. Carolina Grünwald, Investigadora CEEN

(02)327.9824 | m.grunwald@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