



Universidad del Desarrollo
Facultad de Economía y Negocios

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE

Edición N° 147 | Septiembre 2016



CENTRO DE ESTUDIOS EN
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Urbano

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

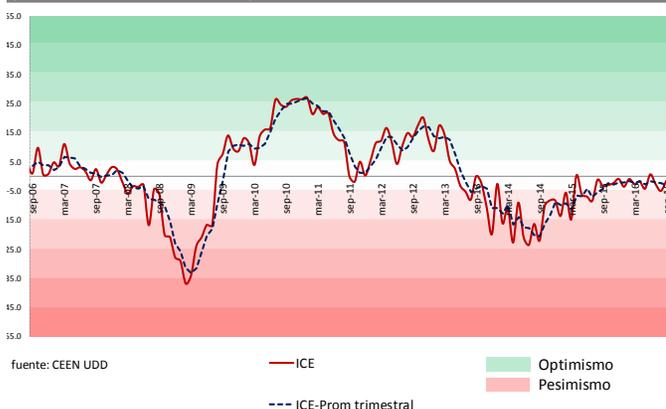
Septiembre 2016

ICE de septiembre retornó a nivel neutral de confianza.

Cuadro 1 Índice de Confianza Empresarial (Índice centrado en cero)							
	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
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
var. m/m	3.5	26.9	1.4	5.0	-0.9	2.6	0.2
var. a/a	1.8	27.1	1.9	-2.7	-0.9	1.4	-3.0

fuelle: CEEN UDD

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



Luego de la caída de 2.3 puntos en agosto, en la que se llegó a un nivel 'levemente pesimista' (-5.1), el ICE en septiembre aumentó 3.5 puntos, retornando así a un 'nivel neutral de confianza' (cuadro 1).

Sectorialmente, destacó la recuperación de la Agricultura, que pasó de un nivel 'extraordinariamente pesimista' (-52.0) a uno 'pesimista' (-25.1) durante septiembre. El resto de los sectores mantuvo niveles de confianza dentro del terreno neutral. A excepción del sector financiero, todos los sectores registraron variaciones positivas en el mes.

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en un nivel estable y neutral de expectativas (gráficos 1.1 y 1.2).

Cinco de las seis percepciones más importantes del ICE consignaron variaciones positivas en el mes.

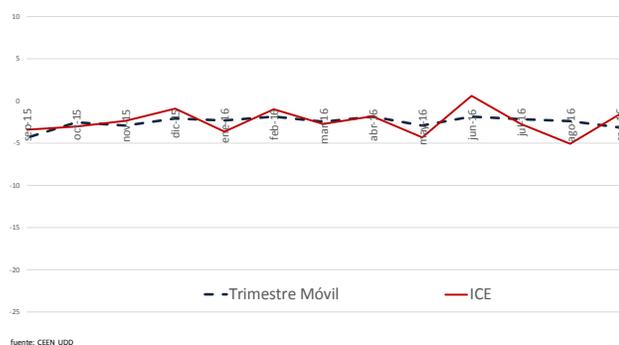
Contrario a lo que pasó en agosto, a excepción de la Percepción de la Situación de la Economía, todas las demás percepciones del ICE exhibieron aumentos con respecto al mes previo (cuadro 2). La mayor recuperación fue de 4.3 puntos, correspondiente tanto a la Percepción de la Situación del Negocio como a la de Insumos. La única caída la tuvo la Percepción de la situación de la Economía (-2.7 puntos), que junto a la del Número de Trabajadores se encuentran en un nivel 'levemente pesimista'. El resto de percepciones, en tanto, se reafirman en el rango de confianza neutral.

Banco Central acotó proyecciones de crecimiento de la actividad y espera que la inflación converja a la meta antes de lo previsto. Cifras sectoriales de producción al alza.

En agosto, la producción manufacturera registró un alza anual de 2.4% (-4.4% el mes anterior). Por su parte, el índice de producción minera creció 3.4% en doce meses (-0.4% el mes

^{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 Septiembre de 2016.

Gráfico 1.2
Trimestre móvil - ICE
Septiembre 2015 - Septiembre 2016
(Índice centrado en cero)

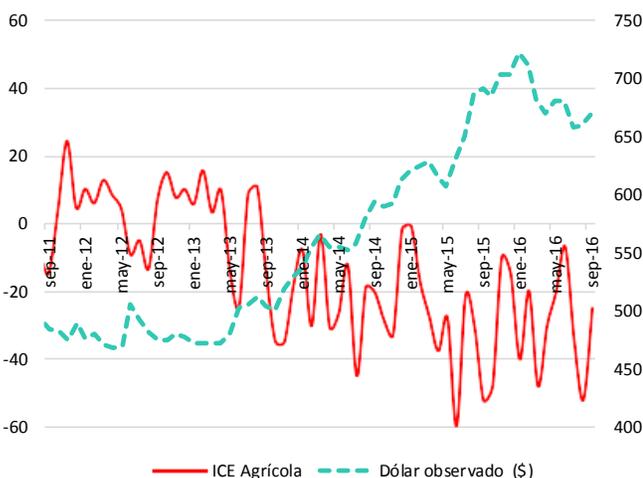


Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, Agosto y Septiembre 2016

	ago-16	sep-16	var. m/m
Demanda Nacional	-2.7	-0.5	2.2
Inventarios	-1.3	-0.1	1.3
Proy. Sit. Negocio	-2.3	2.0	4.3
Proy. Sit. Economía	-5.7	-8.3	-2.7
Proy. Precio Insumos	-4.7	-0.4	4.3
Trabajadores	-8.6	-7.5	1.1

fuelle: CEEN UDD

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



fuelle: CEEN y BCCh.

previo). El efecto calendario -un día hábil más que el mismo mes del año anterior-, incidió positivamente en la producción. Al mismo tiempo, la producción anual de cobre se expandió 3,1% en doce meses (-1,5% el mes previo), explicando así parte del alza en la producción minera en el mes. En contraste, las ventas del comercio minorista (IVCM) tuvieron un crecimiento marginal de 0,2% (4,6% el mes previo); las de supermercados (ISUP) experimentaron un retroceso de 4,0% (7,1% en julio); mientras el sector de Electricidad, Gas y Agua (EGA) subió 1,1% en doce meses (0,7% el mes previo). Por último, la tendencia se mantuvo para el indicador de construcción, medido a través de la superficie autorizada de permisos de edificación, el cual se contrajo en 31,2% (-49,1% el mes previo).

Respecto del mercado laboral, de acuerdo a las cifras del INE, la tasa de desocupación para el trimestre junio-agosto volvió a 6,9% (7,1% en el trimestre previo). El aumento de los desocupados fue de 8,1% en doce meses (10,6% el trimestre previo). Sectorialmente, el aumento anual de ocupados fue liderado nuevamente por los sectores de Comercio (4,6% actual vs 3,9% previo) y Alojamiento y Servicio de Comidas (11,3% actual vs 10,5% previo). Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) tuvo nulo crecimiento en agosto, destacando el alza en la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,8%) y la caída en Transporte (-1,4%). Nueve de las doce divisiones registraron alzas con respecto al mes previo. Con todo, la variación acumulada en lo que va del año es de 2,4%, alcanzando así un 3,4% en doce meses.

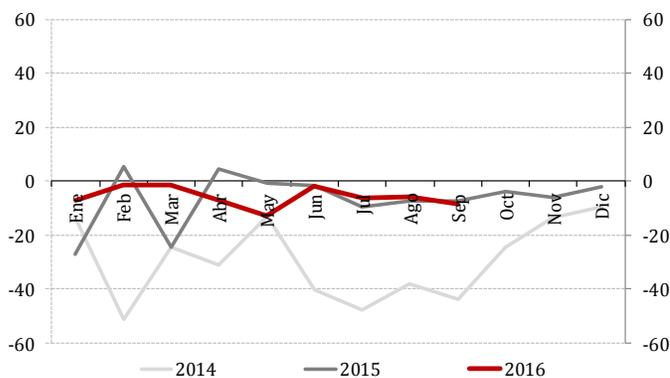
Finalmente, en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre, el Banco Central de Chile (BCCh) acotó las proyecciones de crecimiento para este año (al rango 1,5% - 2,0%) y las redujo para el próximo (al rango 1,75% - 2,75%); también estimó que la inflación llegará a 3,5% a fines de 2016 y a 3,1% al cierre de 2017. Así mismo, en la Reunión de Política Monetaria (RPM) de septiembre, el Consejo decidió mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,5%, en línea con el supuesto de trabajo explícito en el IPoM, de mantenerla en su nivel actual durante el horizonte de proyección.

El sector Agrícola se recuperó, mientras el Financiero fue el único que disminuyó en el mes.

El ICE del sector **Agrícola**, en septiembre mostró una recuperación importante, pasando de un nivel 'extraordinariamente pesimista' (-52,0) a uno 'levemente pesimista' (-25,1). Al interior del índice, destacó el aumento en

Gráfico 3
Percepción de la situación económica, próximos tres meses

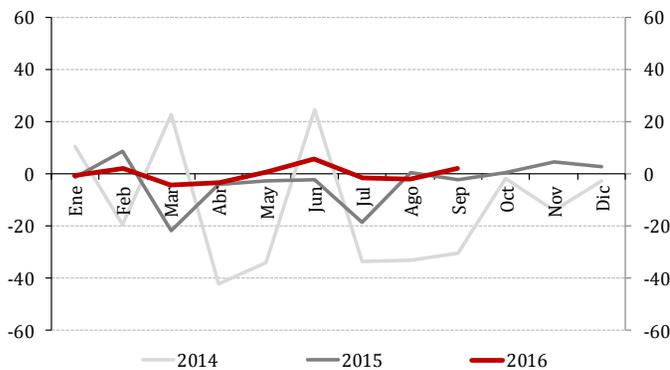
(Índice centrado en cero)



fuerite: CEEN UDD

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

(Índice centrado en cero)



fuerite: CFFN UDD

las Percepciones de Insumos y la Situación del Negocio, llegando la primera de ellas a ubicarse en terreno neutral, luego de estar en un nivel 'muy pesimista' el mes previo. En este contexto, el tipo de cambio se depreció, en promedio, 1,5% en relación al mes previo, pasando de un nivel de \$658.89 en agosto a \$668.63 en septiembre (gráfico 2).

Por su parte, el ICE de septiembre del sector **Construcción**, se mantuvo dentro del rango neutral de expectativas (-0,1) luego de ubicarse en el límite inferior en agosto (-5,0). Contrario a lo registrado el mes previo, resaltaron las alzas en las Percepciones de la Demanda Nacional y Precio de Insumos, volviendo ambos así a un 'nivel neutral de expectativas'.

A diferencia de lo registrado en agosto, tanto el ICE del sector **Minería** como el de la **Industria**, presentaron alzas durante septiembre, de 0.2 y 2.6 puntos, respectivamente. Del mismo modo, el ICE del sector **Comercio** mostró nuevamente una variación positiva en el mes, de 1.4 puntos. Esto llevó a los índices a reafirmarse en el nivel neutral de confianza en el que se han ubicado en los últimos doce meses.

Finalmente, el ICE del sector **Financiero** fue el único que presentó una caída mensual, de 0.9 puntos en septiembre. No obstante, continuó en el rango neutral de expectativas en el que se ha ubicado, en promedio, en el último año.

Las Percepciones del Precio de Insumos y la Situación del Negocio registraron las mayores recuperaciones en el mes.

En relación a las principales variables que componen el ICE, se pueden observar incrementos en 5 de las 6 categorías más importantes, a excepción de la **Situación de la Economía**, la cual fue la única que disminuyó en septiembre (cuadro 2).

La Percepción del **Número de Trabajadores**, si bien aumentó en el mes (1.1 puntos), se mantuvo en un nivel 'levemente pesimista', situación que compartió con la Percepción de la **Situación de la Economía** (gráfico 3). En contraste, el resto de las Percepciones: **Demanda Nacional**; **Situación del Negocio**; **Inventarios**; así como la de **Precio de Insumos**, se reafirmaron en un 'nivel neutral de expectativas' (gráfico 4).

Por último, en septiembre, por tamaño de empresa, la Percepción del **Número de Trabajadores** en las **Grandes**

empresas se mantuvo en un nivel 'levemente pesimista'. Todas las demás percepciones se reafirmaron en un 'nivel neutral de expectativas'.

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 | gacunas@udd.cl

UIN

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