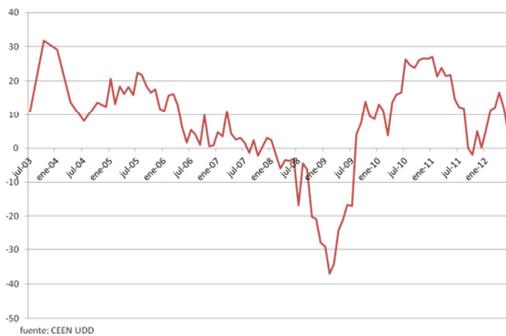




## Confianza Empresarial cae al nivel más bajo de 2012 por incertidumbre de escenario internacional

**Gráfico 1**  
**ICE, 2003-2012**  
(Índice centrado en cero)



fuente: CEEN UDD

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
jun-11	14.7	-7.9	31.4	58.0	18.2	-8.3	3.4
jul-11	12.4	-14.2	30.4	35.4	4.5	0.8	16.1
ago-11	11.9	-10.3	21.3	17.9	10.2	5.4	21.2
sep-11	0.0	-14.6	-3.2	16.8	6.8	-8.4	2.4
oct-11	-1.9	4.0	1.0	-1.3	4.5	-12.9	2.7
nov-11	5.0	24.2	-7.5	16.0	3.4	4.2	4.5
dic-11	0.2	4.7	-0.5	-0.8	0.6	-2.8	5.6
ene-12	5.4	10.1	-9.9	4.0	10.3	9.3	8.8
feb-12	11.4	5.9	9.4	19.9	17.0	12.2	-1.6
mar-12	12.2	12.7	10.6	17.8	18.4	2.8	17.9
abr-12	16.6	8.3	9.7	22.7	14.9	20.9	18.5
may-12	11.9	4.3	12.7	27.8	12.9	9.9	1.8
jun-12	4.2	-9.2	8.5	16.0	-1.2	14.5	-18.1
var. m/m	-7.7	-13.4	-4.2	-11.8	-14.1	4.5	-19.9
var. a/a	-10.5	-1.3	-22.9	-42.1	-19.4	22.8	-21.4

fuente: CEEN UDD

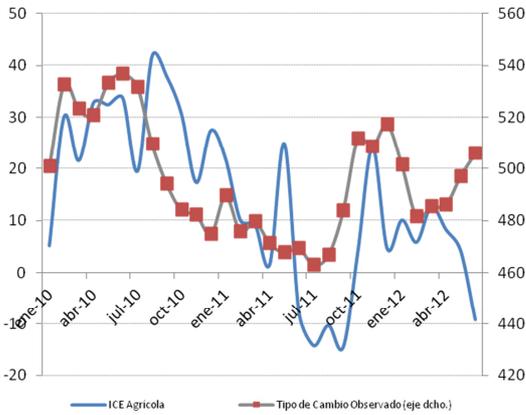
En junio de 2012, el Índice de Confianza Empresarial (ICE), que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo -en conjunto con El Diario Financiero- continuó con la tendencia a un deterioro relativamente rápido de la confianza promedio de los empresarios, que ya se viene registrando desde mayo. El ICE disminuyó significativamente desde 12 puntos en mayo, hasta 4 puntos en junio, con lo que **la confianza empresarial disminuyó desde un leve optimismo a un nivel prácticamente neutral**. En una perspectiva anual, el índice alcanzó un nivel bastante inferior al optimismo moderado que había reflejado por más de un año hasta junio del año pasado.

Con respecto al mes anterior, el comercio y la industria manufacturera se mantienen estables en niveles levemente optimistas, mientras que la construcción y el sector financiero redujeron marginalmente su confianza a un nivel levemente optimista y neutral, respectivamente. Sin embargo, la confianza empresarial en la agricultura y la minería sufrió un rápido y significativo deterioro, desde un nivel neutro, a un nivel levemente pesimista y moderadamente pesimista respectivamente.

El escenario externo continúa muy incierto, lo que se refleja en la elevada volatilidad de los flujos y precios financieros en los principales mercados financieros internacionales. El escenario interno es más favorable, pues aunque el dinamismo de la economía se ha reducido respecto al año pasado, el crecimiento ha sido mayor a lo esperado, con un IMACEC de 5,3% en mayo. Por otra parte, la inflación continúa contenida, principalmente por la baja del precio de los combustibles, mientras que el desempleo (6,7% en el trimestre marzo-mayo), si bien aumentó levemente, aún se encuentra en niveles consistentes con el pleno empleo. Por otra parte, las colocaciones bancarias crecieron fuertemente (18,8% a/a en mayo). El crecimiento del sector comercio al por menor, en tanto, se ha desacelerado gradualmente hasta alcanzar 5,6% a/a en mayo, lo que es consistente con la mantención de su confianza empresarial en torno a niveles levemente optimistas. Sin embargo, mientras que el índice de actividad del sector minero muestra una variación anual positiva (3,6% a/a en mayo), determinado por un aumento en la producción de cobre, su precio ha caído más de 50c/lb en los últimos dos meses, lo cual ha estado a la base del significativo deterioro de la confianza empresarial del sector.

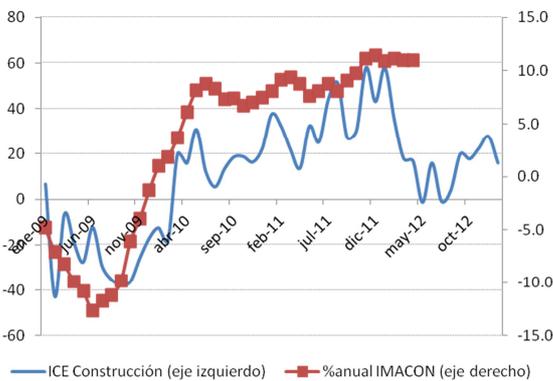
Cristian Echeverría, Director CEEN  
(02) 327.9792 | [cecheverría@udd.cl](mailto:cecheverría@udd.cl)  
Stephanie Alfaro, Investigadora Principal  
Gabriela Aguilera, Investigadora  
Francisca Olivares, Investigadora  
Diego Polanco, Investigador Asociado

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



fueron: CEEN UDD e INE

**Gráfico 3**  
**ICE Construcción e IMACON**  
(Índice centrado en cero -2T rezago- y variación anual)



fueron: CEEN UDD y CChC

### El sector minero sufre un deterioro significativo

El índice de confianza del sector **Agrícola** disminuyó desde un nivel neutral a expectativas levemente pesimistas, semejantes a las de un año atrás, a pesar del aumento de poco más de 5% que ha experimentado el tipo de cambio desde febrero.

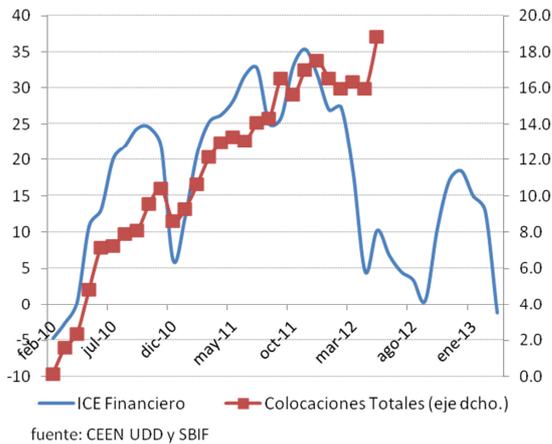
Las respuestas que más afectaron esta disminución de la confianza están relacionadas con las proyecciones de la economía y del negocio, principalmente, y en menor grado con la percepción del número de trabajadores (todo esto en los próximos tres meses). Sin embargo, la proyección del número de trabajadores es la mayor preocupación del sector, ya que su disminución ha sido sostenida desde enero. Aun así, más de un 40% de los empresarios agrícolas cree que los precios de los productos aumentarán en los próximos tres meses. Era esperable entonces la caída por factores estacionales.

El índice de confianza del sector **Construcción** disminuyó desde un nivel optimista a un optimismo moderado, en marcado contraste con el extraordinario optimismo que mostraba en el segundo trimestre del año pasado. El análisis del ICE construcción muestra que está altamente correlacionado con dos trimestres de anticipación al IMACON, que elabora la Cámara Chilena de la Construcción, por lo que es un muy buen indicador líder, anticipándose significativamente al indicador de actividad del sector. Mirando hacia los próximos meses, dada la incertidumbre actual, el ICE construcción podría presentar nuevas disminuciones, especialmente al considerar las respuestas en relación a la proyección de la economía global, los precios de venta de los productos y el número de trabajadores, ya que todas ellas empeoraron significativamente (caídas cercanas a los 35 puntos) respecto al mes anterior.

En el sector **Financiero**, el índice de confianza también disminuyó, desde un nivel de optimismo leve a moderado que había mantenido desde comienzos de año, hasta un nivel de expectativas neutras, asemejándose a la percepción de relativo estancamiento del sector durante la mayor parte del segundo semestre del año pasado.

De las once preguntas que componen el índice, se presentan retrocesos en nueve de ellas, con las mayores disminuciones en las preguntas sobre la evolución en el nivel de ventas en los últimos tres meses y la proyección global de la economía.

**Gráfico 4**  
**ICE Financiero y Colocaciones totales**  
(Índice centrado en cero-3T rezago- y variación % anual)

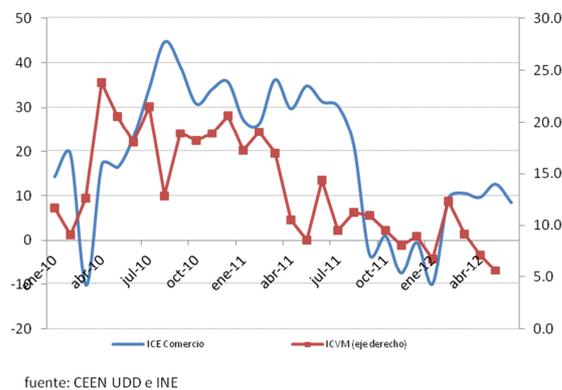


El ICE Financiero también es un indicador líder del índice de actividad financiera, anticipándose tres trimestres a la variación anual de las colocaciones totales, como se observa en el gráfico 4. Los resultados anteriores confirman las proyecciones que se realizaron el mes anterior respecto a una disminución en la actividad financiera, lo que se anticipó continuará en los próximos meses.

El sector **Comercio** ha mantenido su nivel de confianza empresarial en torno a niveles levemente optimistas, en claro contraste con la neutralidad a leve pesimismo que experimentara entre septiembre del año pasado y enero de este año.

Esto es resultado, por una parte de un significativo deterioro en la proyección del negocio (que cae 61,6 puntos), compensado por un mejoramiento significativo en la proyección del precio de los insumos (que aumenta 48,9 puntos). En comparación con el optimismo que experimentó el sector desde mediados de 2010 y durante todo el primer semestre del año pasado, el leve optimismo actual se refleja en que diez de las doce preguntas que componen el índice reflejaban un mayor nivel de confianza hace un año. Se anticipa que estas disminuciones en la confianza empresarial del sector debiesen continuar al menos hasta septiembre.

**Gráfico 5**  
**ICE Comercio e ICVM**  
(Índice centrado en cero y variación %)



El ICE de la **Industria** muestra que desde enero, este sector también ha mantenido su nivel de confianza en torno a un nivel levemente optimista, en claro contraste con el leve pesimismo o neutralidad que mostró en el segundo semestre del año pasado. Este resultado estuvo liderado por la mejora en la percepción de los precios de los insumos (aumenta la proporción de quienes creen que van a ser menores), principalmente de las empresas grandes, ya que en las empresas medianas y pequeñas la percepción es más bien pesimista. Al comparar con el Índice de Producción Industrial de SOFOFA (gráfico 6) en los últimos meses existe correlación, pero con cierto rezago.

**Gráfico 6**  
**Índice de Producción Industrial SOFOFA e ICE Industria**  
(Índice en base 100, eje izq y centrado en cero eje de der)



Finalmente el ICE **Minería** continúa reflejando una rápida y significativa caída de la confianza del sector, que se encuentra en un nivel moderadamente pesimista. Ocho de las 12 preguntas que componen este índice caen, algunas en magnitudes de más de 70 puntos (como en la proyección global de la economía que retrocede 75 puntos).

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, total muestra, mayo y abril 2012

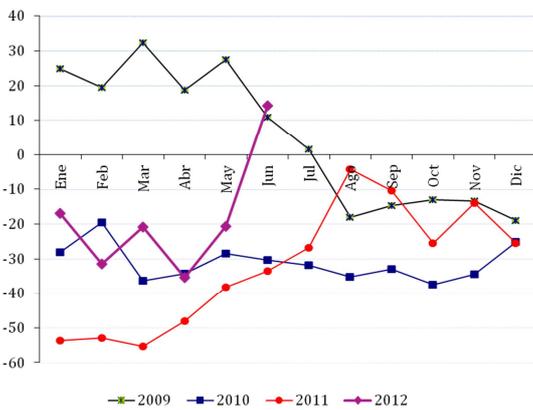
	jun-12	may-12	var. m/m
Demanda Nacional	10.0	-3.3	13.3
Inventarios	13.7	11.4	2.2
Proy. Sit. Negocio	-16.4	9.9	-26.3
Proy. Sit. Economía	-29.2	6.0	-35.2
Proy. Precio Insumos	14.2	-20.6	34.7
Trabajadores	14.3	15.5	-1.2

fuelle: CEEN UDD

**A pesar de la leve disminución de la confianza, por primera vez desde 2009, hay un leve optimismo respecto de la evolución esperada del precio de los insumos.**

Como se ve en el gráfico 7, la percepción respecto de la evolución del **precio de los insumos** mejora fuertemente desde niveles pesimistas, y por primera vez en tres años se sitúa en un nivel levemente optimista. Todos los sectores productivos para los que es relevante esta pregunta mejoran su confianza respecto a mayo, excepto el sector Agrícola, para el que disminuye significativamente. En los otros sectores también hay mejoras significativas en la confianza respecto del precio de los insumos, destacando el sector minería, donde alcanza niveles optimistas. Al comparar con junio de 2011, la percepción mejora significativamente (+47,8 puntos), donde todos los sectores se comparan favorablemente.

**Gráfico 7**  
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses  
(Índice centrado en cero)

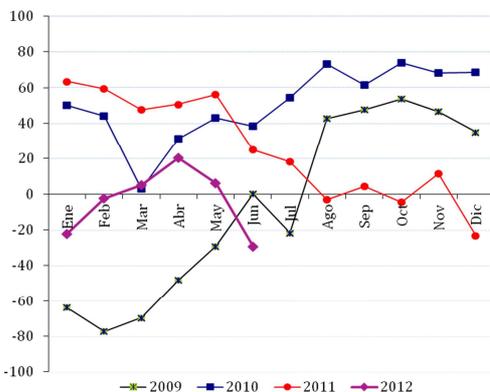


fuelle: CEEN UDD

La percepción con respecto al **nivel de inventarios** se mantiene estable respecto a mayo, presentando resultados mixtos por sector.

La pregunta sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** muestra un leve aumento de la confianza empresarial en este aspecto. Esta pregunta es relevante para Comercio, Construcción, Industria y Minería, mejorando en todos ellos. El sector Industria es el que más aumenta (41,7 puntos), siendo los otros aumentos mínimos o prácticamente nulos. Al comparar con junio de 2011, la percepción de confianza se mantiene relativamente estable excepto para el sector Construcción, que muestra una significativa disminución en 41,5 puntos. Las restantes tres de las seis preguntas seleccionadas muestran deterioro en la confianza respecto al mes anterior, con caídas mayores a los aumentos: proyección de la economía, del negocio y del número de trabajadores.

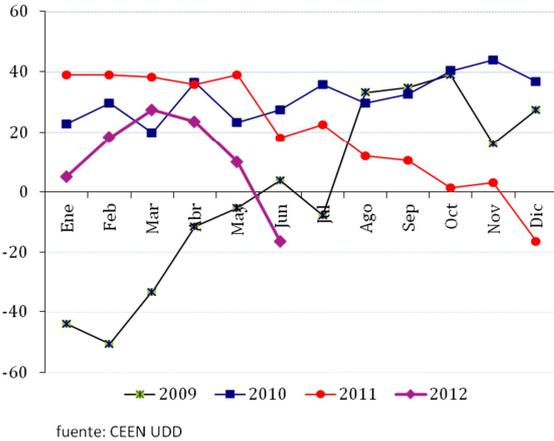
**Gráfico 8**  
Percepción de la situación económica, próximos tres meses  
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

Por último, la **proyección del número de trabajadores** para los próximos tres meses muestra estabilidad. Con esto se mantiene el cambio de tendencia que se había presentado hasta abril, pero continúa también siendo una de las preguntas con resultados más optimistas. Por un lado, retrocede la confianza de los sectores Agrícola (en 44,8 puntos), Construcción (en 33,8) y Financiero (26,5 puntos) y por otro, aumenta marginalmente la de los sectores Comercio (13 puntos), Industria (35 puntos), mientras que Minería se mantiene.

**Gráfico 9**  
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses  
(Índice centrado en cero)



**Empeoramiento en percepción de la economía a través de los distintos tamaños**

La percepción de la demanda nacional mejora a través de todos los tamaños, mientras que la de la proyección global de la economía empeora en todos. Las empresas grandes por otro lado determinan la caída de la percepción sobre la situación del negocio, ya que mejora en las empresas medianas y pequeñas.

Las **empresas grandes**, presentan las mismas variaciones que el total, ya que en las preguntas en las que se mostró un avance a nivel general, también se presentó en las empresas grandes y viceversa. Las variaciones son mayores en el caso de las empresas grandes en todas las preguntas, excepto en la pregunta sobre la proyección del número de trabajadores en que la confianza se mantiene. El mayor retroceso se presenta en la pregunta sobre la proyección de la situación de la economía, que cae 44,9 puntos, seguido por el empeoramiento de la proyección de la situación del negocio, que cae 38,1 puntos y en las pequeñas 15 puntos. Es así como las empresas grandes determinan el resultado negativo de esta pregunta.

**Cuadro 3**

Índice variables seleccionadas, por tamaño de empresa  
(Índice centrado en cero, ponderado por sector económico)

	Total	Grande	Mediana	Pequeña	Micro
Demanda Nacional	10.0	13.4	3.1	-1.9	
Inventarios	13.7	18.1	2.2	-1.0	
Proy. Sit. Negocio	-16.4	-28.6	23.0	17.2	0.0
Proy. Sit. Economía	-29.2	-40.7	0.8	7.9	0.0
Proy. Precio Insumos	14.2	24.6	-19.2	-18.2	0.0
Trabajadores	14.3	16.9	8.6	3.0	0.0

fuelle: CEEN UDD

Las **empresas medianas** en general se presentan más pesimistas que el mes anterior ya que a pesar de que aumenta su confianza en tres preguntas y disminuye en otras tres, la magnitud de las caídas es mayor a la de los aumentos. Esto porque por ejemplo, la confianza en la proyección de la situación de la economía disminuye 15,2 puntos, mientras que en la demanda nacional aumenta 5,2 puntos, aún cuando su confianza en la proyección sobre la situación del negocio se mantiene estable.

Finalmente, las **empresas pequeñas** presentan mejoras marginales en dos de las seis preguntas seleccionadas: situación de la demanda nacional y situación del negocio, avanzando 13,3 y 15 puntos respectivamente. Solo muestran un deterioro marginal en la confianza respecto de la evolución de los Inventarios (que cae -12,8 puntos). Por otro lado, en las preguntas sobre proyección de la situación de la economía, del negocio y del número de trabajadores el indicador prácticamente se mantiene.

*Nota: La encuesta que sirvió de base para la elaboración del índice se tomó entre los días 5 y 22 de junio, tanto por vía telefónica como por e-mail. Se encuestaron 286 empresarios, representantes de los sectores económicos Agrícola (3,2%), Comercio (51,4%), Construcción (7%), Financiero (3,9%), Industria (30,8%) y Minería (3,8%).*

*El ICE es un índice centrado en cero, donde cualquier valor positivo representa optimismo de los empresarios. Ver metodología en Informe CIEN N°23 y N° 28 (Anexo).*