



A pesar de un retroceso marginal, la confianza se mantiene en un nivel de leve optimismo

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



fuelle: CEEN UDD

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
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
jul-12	10.3	-5.0	1.1	27.3	7.6	15.6	8.1
ago-12	14.8	-13.4	10.8	23.3	11.4	27.2	8.1
sep-12	13.5	7.1	-18.1	29.2	-3.9	34.6	28.5
var. m/m	-1.3	20.6	-28.8	5.9	-15.3	7.5	20.4
var. a/a	13.5	21.7	-14.8	12.4	-10.7	43.0	26.1

fuelle: CEEN UDD

En septiembre 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- retrocedió 1,3 puntos, con lo que **la confianza empresarial se mantiene por tercer mes consecutivo, en un nivel de leve optimismo**. En términos interanuales, el índice aumentó 13,5 puntos, luego de que en septiembre de 2011 el índice se ubicara en un nivel neutral.

Sólo en los sectores comercio y financiero cayeron las expectativas 28,8 y 15,3 puntos respectivamente, mientras que los sectores agrícola y minero presentaron aumentos de más de 20 puntos. Finalmente, los sectores construcción e industria presentan avances, pero más moderados.

A pesar de la crisis externa, la economía creció 5,3% a/a en julio, en línea con lo esperado, por lo que los efectos en Chile de la compleja situación europea no se han hecho notar. Por otra parte, la inflación sigue contenida, con una variación mensual de 0,2% en agosto. Por el lado de la oferta, el índice de producción industrial de la Sofofa decreció un 0,7% anual. Se observa una desaceleración tanto del nivel de colocaciones (16,7% a/a en agosto) según datos publicados recientemente por la SBIF, como del IMACON (10,9% a/a en julio), mientras que aumenta el dinamismo del sector comercio (con un crec. de 11,3% a/a versus el 7,9% del mes anterior), lo que se desalinea del índice del sector debido principalmente al resultado de las empresas grandes, porque tanto medianas como pequeñas mejoran su percepción. También relacionado al sector comercio, el índice de ventas de supermercado creció 8,1% en agosto, mayor al crecimiento de julio.

Se espera para el próximo informe una mejora en la percepción del sector comercio, determinada por los buenos resultados que ha tenido el sector en el mes de agosto.

Cristián Echeverría, Director CEEN

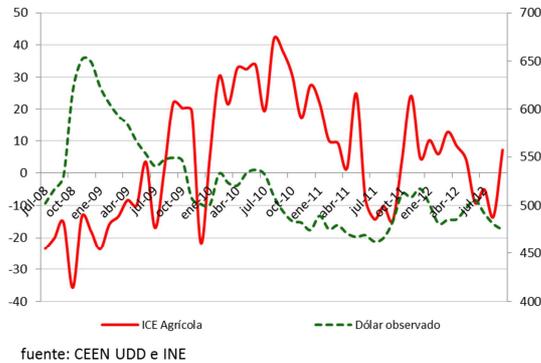
(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl

Stephanie Alfaro, Investigadora Principal

Gabriela Aguilera, Investigadora

Francisca Olivares, Investigadora

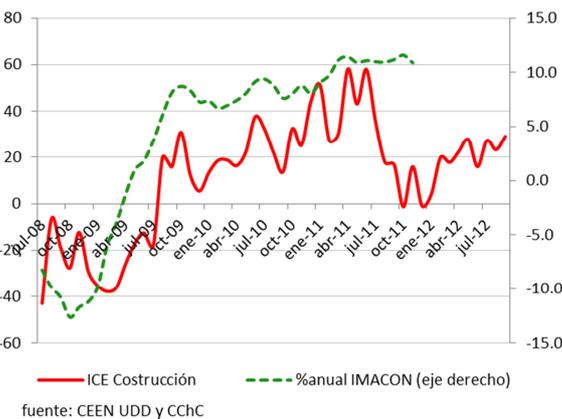
Gráfico 2
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



Empresas grandes determinan fuerte caída del sector Comercio

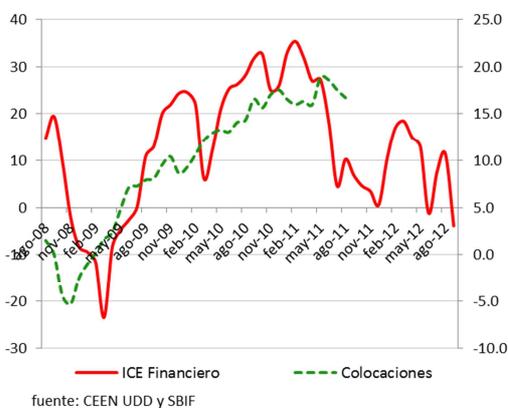
Luego de tres meses en que el índice del sector **Agrícola** se encontrara en un nivel levemente pesimista, aumentó 20,6 puntos para quedar ahora en un nivel levemente optimista, situación que no ocurría desde abril de este año. Al respecto se destaca la mejora en la percepción de la situación pasada más que de la proyección, puesto que tanto la percepción acerca de la evolución de los ingresos como del precio de los productos mejoró respecto a agosto, mientras que la percepción de la proyección de la situación del negocio presentó una fuerte caída. El tipo de cambio ha caído en el último mes cerca de \$10, por lo que se espera que este aumento en optimismo sea transitorio debido principalmente a esta caída de la divisa que se reflejaría en la próxima edición del índice, y a los problemas de la escasez del recurso hídrico.

Gráfico 3
ICE Construcción e IMACON
(Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 2 trimestres)



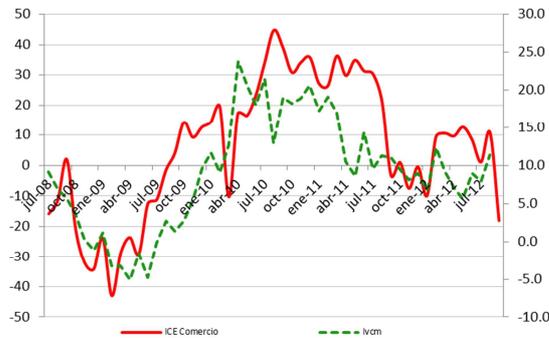
El índice de confianza del sector **Construcción** aumentó 5,9 puntos, por lo que vuelve a un nivel favorable en la confianza. En cuanto a las preguntas que componen el índice, los resultados positivos se presentan por el lado de la proyección del número de trabajadores, ya que el 31,6% de los empresarios del sector considera que el número de trabajadores será mayor en los próximos tres meses, versus el 5,3% que cree que será menor. Considerando la elevada correlación que tiene el ICE Construcción con el IMACON de dos trimestres más adelante (gráfico 3, línea roja y verde respectivamente), se espera que la caída que ha experimentado la confianza empresarial del sector desde fines del año pasado, comience a manifestarse crecientemente en la actividad del sector durante lo que queda del año. Esto ya comienza a observarse luego de un crecimiento de 10,9% a/a del IMACON, menor a lo visto en meses anteriores. Para los próximos meses se espera un índice cercano a los niveles de moderado optimismo.

Gráfico 4
ICE Financiero y variación anual colocaciones totales
(Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 1 año)



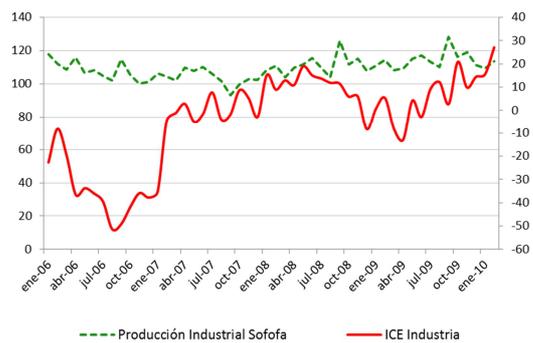
Con respecto al sector **Financiero**, la confianza empresarial cayó 15,3 puntos, pasando de niveles levemente optimistas en los últimos dos meses a un nivel neutral. De las 11 preguntas que componen el índice, son ocho las que retroceden, siendo las preguntas referentes a la proyección de la economía global y del número de clientes en los próximos tres meses, las que caen en más de treinta puntos. El ICE Financiero también es un indicador líder del índice de actividad financiera, anticipándose cuatro trimestres a la variación anual de las colocaciones totales, aunque con mayor volatilidad, como se observa en el gráfico 4. Es así como se comienza a manifestar una desaceleración en el crecimiento de las colocaciones totales el mes de agosto, que crecieron 16,7% a/a, menor al crecimiento de los últimos tres meses.

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



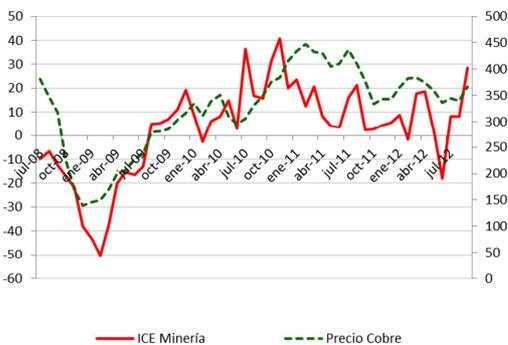
fuelle: CEEN UDD e INE

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



fuelle: CEEN UDD e INE

Gráfico 7
ICE Minería y precio del cobre
(Índice centrado en cero y c/lb)



fuelle: CEEN UDD y Cochilco

La confianza empresarial del sector **Comercio** tuvo el mayor retroceso desde marzo de 2010, por lo que ahora se encuentra en un nivel moderadamente pesimista. Esta caída de 28,8 puntos se ve explicada mayoritariamente por las empresas grandes, ya que en las empresas medianas y pequeñas los resultados mejoraron. Los cambios más importantes se presentaron en la percepción de la situación general del negocio y la evolución de la producción de la compañía en los próximos tres meses que retrocedieron más de 70 puntos. Al comparar con el Índice de Ventas Reales del Comercio al por Menor (IVCM), que creció 11,3% en doce meses, se observa este último mes un desacople, por lo que en los próximos meses se espera que el ICE del sector aumente marginalmente.

La confianza empresarial de la **Industria** presentó un aumento por cuarto mes consecutivo, aunque más moderado respecto a los meses anteriores, ya que en agosto el índice era de 27,2 puntos y en septiembre aumentó a 34,6 puntos. Es así como permanece en un nivel optimista, siendo también el sector más optimista en términos absolutos. La percepción de la mayoría de los componentes del índice aumenta con respecto a agosto, donde los mayores incrementos se presentan en la proyección de la economía global, del número de trabajadores y la proyección de la inversión en maquinaria y equipos, todo esto para los próximos tres meses (donde aumentan cerca de 40 puntos cada una). Por otro lado, hay algunos retrocesos en las percepciones, y aunque éstos no alcanzan a compensar el aumento del resto, son de magnitud considerable. Entre estos retrocesos se destacan la percepción la situación de la demanda nacional y la del nivel de inventarios que retroceden 57,8 y 19,4 puntos respectivamente.

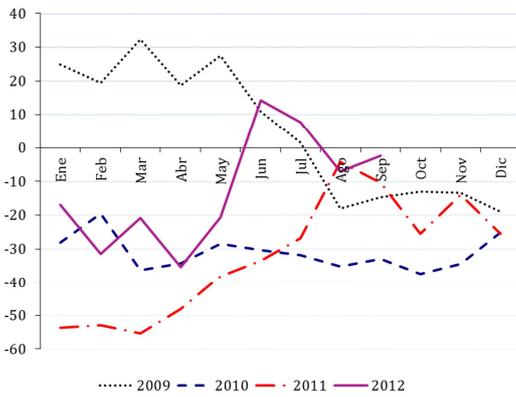
Finalmente la confianza empresarial de la **Minería** aumentó 20,4 puntos, por lo que ahora se encuentra en un nivel optimista. La percepción de la situación de la demanda internacional y la proyección de la economía global son las más favorables respecto al mes anterior en 62,5 y 73,2 puntos respectivamente. Como se observa en el gráfico 7, la confianza del sector está muy relacionada con la evolución del precio del cobre, que en el mes de septiembre aumentó cerca de 30¢/lb. El índice de producción minera presentó un fuerte dinamismo, ya que creció 7,1% a/a, explicado principalmente por la alta base de comparación. A pesar de esto, según Bloomberg una menor proporción de analistas prevé que el precio del metal aumente, por lo que se espera que el índice del sector disminuya en los próximos meses.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, septiembre y agosto 2012

	sep-12	ago-12	var. m/m
Demanda Nacional	-21.3	-8.9	-12.5
Inventarios	9.2	14.6	-5.3
Proy. Sit. Negocio	21.3	37.6	-16.4
Proy. Sit. Economía	15.6	2.2	13.4
Proy. Precio Insumos	-2.4	-7.0	4.5
Trabajadores	35.1	32.2	2.9

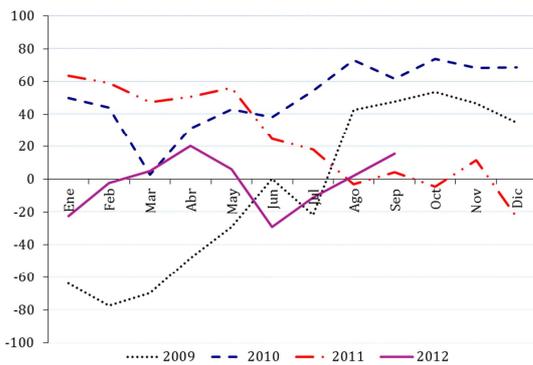
fuelle: CEEN UDD

Gráfico 8
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

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



fuelle: CEEN UDD

Percepción de la demanda nacional es la única con crecimiento a/a negativo, y la más pesimista en términos absolutos

La percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) mejoró respecto a agosto (aumentó 4,5 puntos), pasando de un nivel levemente pesimista a neutral. Esto fue el resultado de un aumento en todos los sectores, excepto minería (y es una de las pocas percepciones que retrocede en septiembre para el sector). Los aumentos, sin embargo son marginales en los sectores comercio y construcción, mientras que en los sectores agrícola e industria aumentaron 30,8 y 18,5 puntos respectivamente.

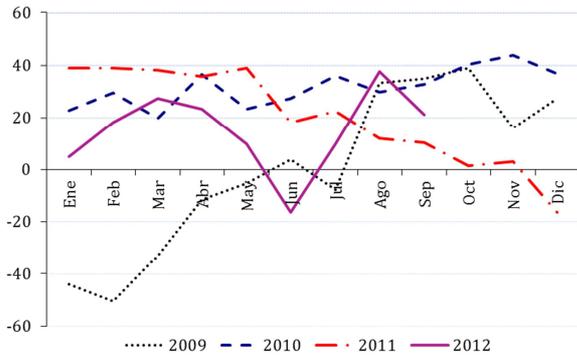
Con respecto al **nivel de inventarios**, la percepción empresarial ha tenido un comportamiento irregular, ya que retrocedió la misma magnitud que el aumento de agosto. Es así como esta percepción se mantiene en un nivel de leve optimismo, en que los sectores construcción, comercio y minería no presentaron variación. Por otro lado es el sector industrial el que determina el resultado, debido a su caída de 19,4 puntos.

La confianza empresarial sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** disminuyó por tercer mes consecutivo, situación explicada también por una caída en el sector industria (en 57,6 puntos). En una comparación anual, la confianza retrocedió en 4,8 puntos, también determinada por este sector.

Respecto de la **situación económica** para los próximos tres meses, los resultados se muestran mixtos por sectores, ya que por un lado el sector comercio y finanzas retroceden 10,8 y 32,1 puntos respectivamente, mientras que construcción prácticamente se mantiene. Los sectores que aumentan son: agrícola (10,8 puntos), industria (41,6 puntos) y minería (73,2 puntos). En definitiva entonces domina el efecto positivo, ya que el índice de la percepción es mayor a lo observado en agosto en 13,4 puntos, lo que se puede observar en el gráfico 9. Con esto, por segunda vez consecutiva en el año, alcanza un nivel superior a igual mes de 2011 y es el tercer mes consecutivo de avance.

Distinto es el resultado de la percepción de la **proyección del negocio**, puesto que para el mismo plazo retrocedió 16,4 puntos, cambiando la tendencia de alzas de los últimos dos meses. Es así como se aleja de un nivel de optimismo, para alcanzar un optimismo moderado. En este caso son cuatro los sectores que retroceden (agrícola, comercio, construcción y finanzas) y dos los que avanzan (industria y minería). No obstante, se compara favorablemente a igual mes del año anterior, determinado también por los sectores industria y minería.

Gráfico 10
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



fueron: CEEN UDD

Cuadro 3
Índice variables seleccionadas, por tamaño de empresa
(Índice centrado en cero, ponderado por sector económico)

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-21.3	-27.2	-3.4	-4.1
Inventarios	9.2	0.0	-0.6	1.1
Proy. Sit. Negocio	21.3	19.6	30.9	21.8
Proy. Sit. Economía	15.6	15.2	12.4	18.5
Proy. Precio Insumos	-2.4	3.7	-19.3	-21.1
Trabajadores	35.1	44.0	13.4	8.5

fueron: CEEN UDD

Nota: La encuesta que sirvió de base para la elaboración del índice se tomó entre los días 7 y 21 de septiembre, tanto por vía telefónica como por e-mail. Se encuestaron 284 empresarios, representantes de los sectores económicos Agrícola (3,5%), Comercio (51,8%), Construcción (6,7%), Financiero (2,5%), Industria (31,4%) y Minería (4,2%).

Por último, la **proyección del número de trabajadores** para los próximos tres meses se mantiene en niveles de optimismo leve, luego de un aumento marginal en el valor del índice. Es el tercer mes en que esta percepción mejora, pero con resultados mixtos por sector. Por un lado, los sectores comercio y finanzas retroceden respecto a agosto y el resto aumenta. La comparación interanual es favorable, ya que este mes el índice de la pregunta alcanza los 35,1 puntos, mientras que el mismo mes del año anterior era solo 4,4. Esto se seguirá repitiendo, por la baja base de comparación.

Retrocede proyección de la situación del negocio en empresas grandes

La percepción de la demanda nacional e inventarios empeoró a través de todos los tamaños, mientras que la proyección de la situación del negocio retrocedió solamente para las empresas grandes. Si bien el resto de las percepciones aumentaron, en comparación con agosto, en dos de ellas retrocedió para las empresas medianas.

Las variaciones de las percepciones de las **empresas grandes** son siempre mayores en valor absoluto que las variaciones en general. Esto queda de manifiesto en mayor medida en la percepción de la proyección de la situación general del negocio, ya que la variación general fue de 16,4 puntos, mientras que para las empresas de mayor tamaño, esta fue de 23,9 puntos. Esto marca una diferencia con las empresas medianas y pequeñas, ya que estas aumentan 4,5 y 2,2 puntos respectivamente.

Las **empresas medianas** son las que retroceden en mayor medida, debido a que las respuestas a cuatro de las seis preguntas seleccionadas retroceden respecto a agosto. No obstante, este retroceso es marginal en tres de ellas, siendo la percepción de la demanda nacional la única en que la magnitud de la caída es levemente mayor (3,8 puntos). Por otro lado, los avances en las percepciones de la proyección de la situación del negocio y de la economía son cercanos a los 4,6 puntos.

Finalmente, las **empresas pequeñas** presentaron un estancamiento en sus respuestas en cuatro de las seis preguntas seleccionadas, ya que las variaciones fueron menos de 2,6 puntos. Las percepciones sobre la proyección de la situación de la economía y del número de trabajadores, por otro lado, presentaron variaciones mayores, de 12,7 y 10,6 puntos respectivamente.