



## Índice de Confianza Empresarial-Noviembre

30 de Noviembre de 2012

### Confianza Empresarial en el nivel más alto del 2012

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



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

|          | ICE  | Agro  | Com   | Constr | Fin  | Ind  | Min   |
|----------|------|-------|-------|--------|------|------|-------|
| 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  |
| oct-12   | 17.6 | 15.0  | 5.9   | 41.4   | 9.5  | 31.9 | -5.3  |
| nov-12   | 20.1 | 7.6   | 13.5  | 22.4   | 12.3 | 40.7 | 4.2   |
| var. m/m | 2.6  | -7.4  | 7.7   | -19.0  | 2.7  | 8.8  | 9.5   |
| var. a/a | 15.1 | -16.6 | 21.1  | 6.4    | 8.9  | 36.5 | -0.3  |

fuerce: CEEN UDD

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- avanzó 2,6 puntos en noviembre, con lo que **la confianza empresarial se mantiene en niveles de optimismo moderado**. En términos interanuales, el índice aumentó 15,1 puntos.

Las expectativas aumentaron en el sector comercio, financiero, industria y minería, pero sólo en estos dos últimos fue suficiente para que cambiara el nivel de optimismo de cada sector. Por otro lado, los sectores agrícola y construcción cayeron, aunque construcción en una magnitud mayor.

A pesar de la crisis externa, la economía creció 4,6% a/a en septiembre, por sobre las expectativas de mercado (3,2%). Es así como los efectos en Chile de la compleja situación europea -si bien no se han hecho notar lo suficiente en la economía nacional-, lentamente comienzan a manifestarse. Por el lado de la oferta, el índice de expectativas de la construcción retrocedió fuertemente, lo cual es consistente con el IMACON que publica la Cámara Chilena de la Construcción, CChC, que aumentó 10,6% a/a en septiembre (menor al 12% que aumentó en agosto). Por el lado del crédito interno, el ICE financiero se mantiene en un nivel levemente optimista respecto a octubre, comportamiento similar al observado por las colocaciones bancarias, que crecieron 14,8% a/a, misma variación observada el mes anterior según datos publicados recientemente por la SBIF. Finalmente, las expectativas del sector comercio aumentaron nuevamente en el mes, lo cual es también consistente con la evolución del índice de ventas del comercio minorista (IVCM), que aumentó 6,6% a/a en octubre, mientras que el índice de ventas en supermercados decreció 1,2% a/a, debido principalmente al efecto calendario de 3 días hábiles menos en noviembre de 2012 en comparación con 2011.

El avance del ICE es considerado marginal, por lo que se esperan caídas futuras debido a la desaceleración en ítems en la construcción y minería principalmente, además de los resultados contrapuestos en los índices de supermercados y ventas minoristas.

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.3792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)

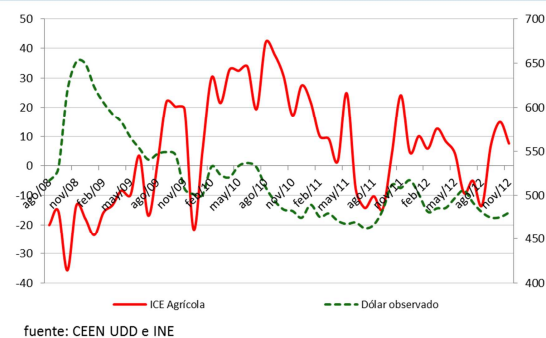
Stephanie Alfaro, Investigadora Principal

(02)327.3824 | [salfaro@udd.cl](mailto:salfaro@udd.cl)

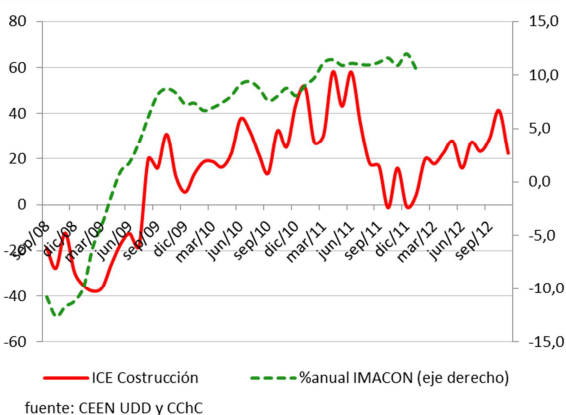
Gabriela Aguilera, Investigadora

Francisca Olivares, Investigadora

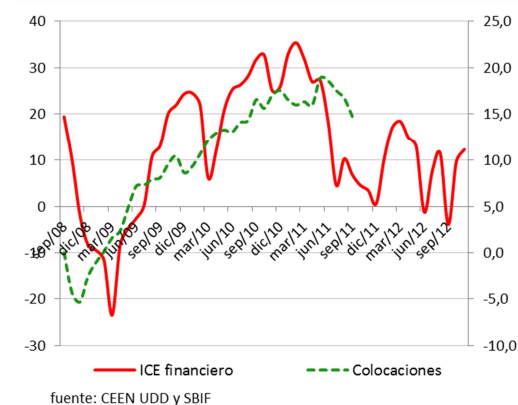
**Gráfico 2**  
**ICE Agrícola y tipo de cambio nominal**  
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



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



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



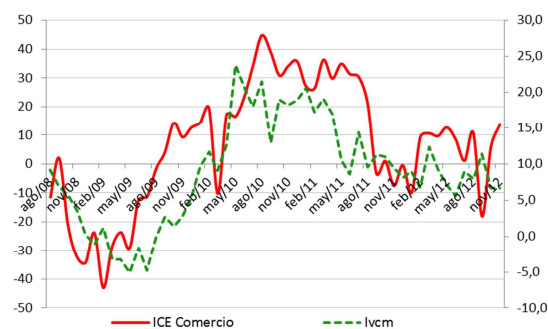
## Fuerte caída en el sector construcción

El índice de confianza del sector Construcción cayó 19 puntos, siendo junto al agrícola los únicos que presentan retrocesos. Con esto vuelve a niveles moderadamente optimistas, luego de encontrarse en niveles muy favorables el mes de octubre. Los resultados negativos se presentan por el lado de la proyección de la economía global y del negocio en particular para un lapso de tres meses, además de la percepción que en los próximos tres meses los precios de sus insumos aumentarían. Hasta junio existía una alta correlación entre el ICE Construcción con el IMACON de dos trimestres más adelante (gráfico 3, línea roja y verde respectivamente), lo que se ha ido alejando en los últimos meses. Esto porque la actividad continúa con un crecimiento anual mayor al 10%, mientras que la confianza del sector había disminuido el tercer trimestre del 2011. Para los próximos meses se mantiene la proyección de un nivel cercano al optimismo en el sector, con probabilidad de nuevas caídas.

Las expectativas del sector **Agrícola** se mantienen en un nivel levemente optimista, a pesar de haber caído 7,4 puntos hasta alcanzar los 7,6 puntos, al límite de un nivel de percepción neutral. Esto porque hubo una caída en la mayoría de las percepciones que componen el índice. Es así como existe un deterioro en la proyección global de la economía y del negocio, tanto como en la percepción del precio de los insumos que tendrían en los próximos tres meses. Son sólo dos preguntas las que presentan un avance respecto al mes anterior, y están relacionadas al precio de los productos y número de trabajadores que creen tendrán en los próximos tres meses.

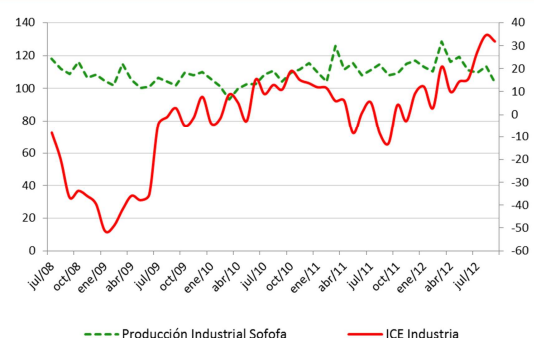
Con respecto al sector **Financiero**, la confianza empresarial aumentó 2,7 puntos, manteniéndose en un nivel de leve optimismo, con 12,3 puntos. El resultado estuvo determinado por caídas en la percepción de la proyección de la situación del negocio y la situación de las captaciones y colocaciones, tanto nacionales como internacionales (todas estas retrocedieron 15 pto). Por otro lado, se registró aumentos en la percepción de la evolución de las ventas respecto a temporadas anteriores y la proyección de la economía global. Por último, la proyección del precio de productos y número de trabajadores se mantuvieron prácticamente constantes respecto a octubre. 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. Este indicador continúa reflejando la desaceleración en el crecimiento de las colocaciones totales que se inició en mayo, y que en septiembre aumentaron solamente 14,8% a/a, menor a lo observado los meses anteriores.

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



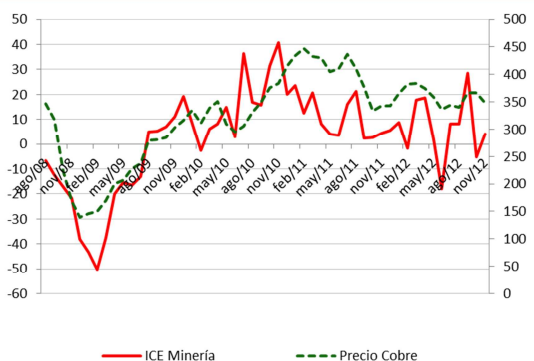
fuelle: CEEN UDD e INE

**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**, avanzó 7,7 puntos ubicando al sector en un nivel levemente optimista (13,5 puntos) por segundo mes consecutivo. Este mes, las percepciones de cinco de las 12 preguntas que componen el índice no presentaron variación, entre las que se destacó la percepción de la capacidad de producción, y la situación de la demanda nacional e internacional. Por otro lado, las percepciones que influyeron positivamente en el índice se refieren al precio de los insumos, proyección global de la economía y la evolución de la producción, entre otras (todas aumentaron entre 24 y 32 puntos). Finalmente solo retrocedieron las percepciones del nivel de inventarios y la proyección del número de trabajadores para los próximos tres meses, que caen cerca de 24 puntos cada una. Este aumento de la confianza del sector Comercio es consistente con el crecimiento del Índice de Ventas Reales del Comercio al por Menor (IVCM), de 6,6% en doce meses. Por otro lado, cabe destacar el crecimiento negativo en el índice de supermercados, que por primera vez en la historia de la publicación del índice presenta un crecimiento negativo (-1,2% a/a en octubre) explicado principalmente por los días de pago respecto a octubre del año anterior (lo que también explica el alto crecimiento del índice de septiembre). Con todo, proyectamos que en los próximos meses el índice del sector se ubique en un nivel neutral de expectativas.

La confianza empresarial de la **Industria** presentó un aumento de 8,8 puntos, hasta alcanzar 40,7 puntos, pasando de niveles optimistas a muy optimistas. Los resultados de los diferentes componentes de este índice fueron mixtos, ya que los relacionados con la demanda nacional cayeron respecto a octubre 37,1 puntos, mientras que los relacionados a la proyección de la economía global, precio de los insumos y del número de trabajadores en los próximos tres meses presentan avances cercanos a los 40 puntos. En el resto de las percepciones que componen el índice, las variaciones fueron acotadas. Dado los retrocesos en los últimos tres meses en el índice de actividad de la industria, publicado por la SOFOFA, este resultado positivo es considerado fuera de lo esperado, por lo que debería disminuir en los próximos meses.

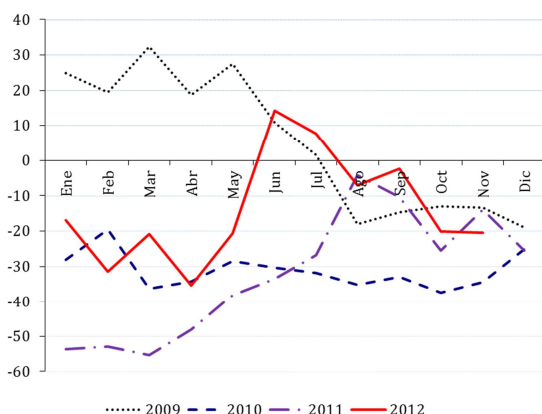
Finalmente la confianza empresarial de la **Minería** avanzó 9,5 puntos en noviembre, ubicándose en los 4,2 puntos. Este avance apenas alcanza a mejorar el nivel de optimismo presentado por el sector, que se ubica ahora en un nivel neutral. Los principales aumentos fueron en las percepciones de la demanda nacional, capacidad de producción, proyección de la economía global y precio de los productos que crecieron cerca de 38 puntos. Por otro lado, el mayor retroceso se presenta en la percepción sobre el precio de los insumos, que cae 35,7 puntos. Las variaciones del resto fueron más bien moderadas.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, total muestra, noviembre y octubre 2012

|                      | nov-12 | oct-12 | var. m/m |
|----------------------|--------|--------|----------|
| Demanda Nacional     | -0.5   | 9.0    | -9.5     |
| Inventarios          | 1.2    | 13.9   | -12.7    |
| Proy. Sit. Negocio   | 32.9   | 47.8   | -14.8    |
| Proy. Sit. Economía  | 26.2   | 9.5    | 16.7     |
| Proy. Precio Insumos | -20.4  | -20.2  | -0.3     |
| Trabajadores         | 39.4   | 29.9   | 9.6      |

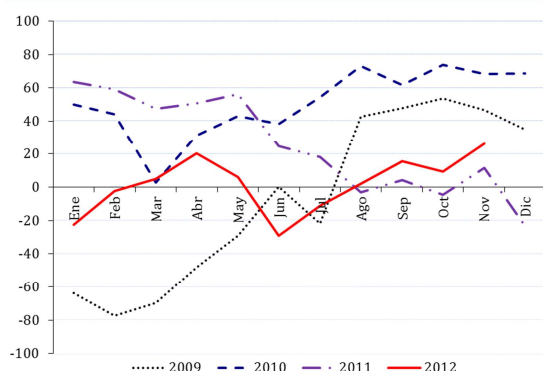
fuentes: CEEN UDD

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



fuentes: CEEN UDD

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



fuentes: CEEN UDD

Como se observa en el gráfico 7, la confianza del sector está muy relacionada a la evolución del precio del cobre, esto a pesar de que el mes de noviembre cayó 18 ¢/lb, luego de mantenerse en octubre. Además el índice de producción minera publicado por el INE ha ido disminuyendo su dinamismo desde julio, alcanzando un crecimiento anual en octubre de apenas 1,2%, con lo que se puede anticipar que en la próxima edición del índice hay una gran probabilidad de que se acerque a un área pesimista.

### Índice general aumenta, no así la mayoría de las preguntas seleccionadas

La percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8), luego de una caída de casi 18 puntos, se mantuvo en noviembre en los -20,4 puntos, por lo tanto se encuentra por segundo mes consecutivo en un nivel moderadamente pesimista. Esto fue el resultado de un retroceso en los sectores agrícola (-38 ptos.), construcción (-63,4 ptos.) y minería (-35,7 ptos.), mientras que los sectores comercio e industria aumentaron 25 y 41 puntos respectivamente, lo que neutraliza la caída de los otros sectores. Esta percepción se registra en cinco de los seis sectores, y es la que presenta una menor variación.

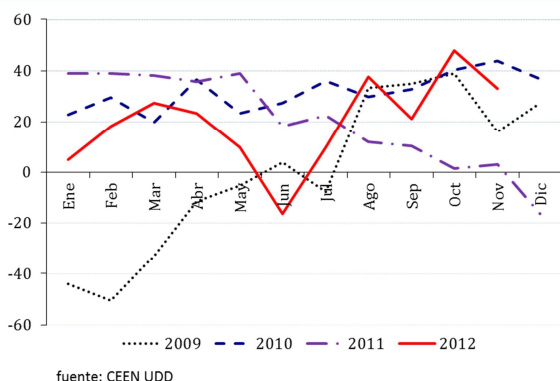
Con respecto al **nivel de inventarios**, la percepción empresarial había presentado un comportamiento regular desde mayo, ya que se había mantenido en un nivel levemente optimista. Sin embargo, en noviembre cae 12,7 puntos, por lo que pasa a un nivel neutral. Este resultado estuvo determinado por las caídas de los sectores agrícola (-25,3 ptos.) y comercio (-65,8 ptos.), ya que tanto en la industria como en el sector minero, la percepción sobre esta pregunta prácticamente se mantiene respecto a octubre.

La confianza empresarial sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** vuelve a caer, luego del aumento transitorio del mes anterior (de 9,5 ptos.), explicada principalmente por un retroceso en el sector industria (en 37 puntos), pues la percepción en los otros sectores varió entre los -4 y 5,9 ptos.

En contraste con lo anterior, la percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses estuvo entre las que más aumentó (16,7 puntos). Este resultado estuvo determinado por aumentos en la mayoría de los sectores, siendo el agrícola y construcción los únicos que cayeron (10 y 35 ptos. respectivamente). En el resto de los sectores, los avances se ubicaron entre 15 puntos (financiero) y 39,8 puntos (minero).



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



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

|                      | Total | Grande | Mediana | Pequeña |
|----------------------|-------|--------|---------|---------|
| Demanda Nacional     | -0.5  | 0.0    | -0.9    | -3.3    |
| Inventarios          | 1.2   | 0.0    | 1.9     | 8.1     |
| Proy. Sit. Negocio   | 32.9  | 35.0   | 23.4    | 30.6    |
| Proy. Sit. Economía  | 26.2  | 31.4   | 13.2    | 7.9     |
| Proy. Precio Insumos | -20.4 | -22.8  | -12.1   | -21.0   |
| Trabajadores         | 39.4  | 50.0   | 12.8    | 9.4     |

fuente: CEEN UDD

*Nota: La encuesta que sirvió de base para la elaboración del índice se tomó entre los días 6 y 23 de noviembre, tanto por vía telefónica como por e-mail. Se encuestaron 272 empresarios, representantes de los sectores económicos Agrícola (3,3%), Comercio (53,7%), Construcción (6,3%), Financiero (1,9%), Industria (30,9%) y Minería (4%).*

Distinto es el resultado de la percepción de la **proyección del negocio** para los próximos tres meses, puesto que retrocedió 14,8 puntos. El empeoramiento en la percepción se constató en la mayoría de los sectores, siendo las excepciones el sector minero y comercio, que se mantuvieron. En los demás sectores, las caídas más pronunciadas se registraron en el sector agrícola y la construcción, que retrocedieron 28,2 y 70,1 puntos respectivamente. Esta percepción se compara favorablemente con igual mes del año anterior, lo que se observa en el gráfico 10.

Por último, la **proyección del número de trabajadores**, al igual que la proyección de la economía, presentó un avance, aunque más moderado (de 9,6 puntos). Esta es la pregunta que registró el mayor optimismo, con 39,4 puntos. Los resultados favorables se observaron por parte de los sectores agrícola e industria, que aumentaron 52,9 y 38,7 puntos respectivamente. Los sectores que retrocedieron, por otro lado, son comercio y minería, aunque este último lo hace en menor magnitud. Los sectores construcción y finanzas en tanto se mantienen. La comparación interanual es favorable, ya que este mes el índice alcanzó los 39,4 puntos, mientras que el mismo mes del año anterior fue -5,5. Esto se seguirá repitiendo durante los próximos meses, dada la baja base de comparación.

### ***Empresas medianas mucho más estables en su evolución***

La variación de la percepción de las **empresas grandes** fue mayor en valor absoluto que las variaciones promedio, excepto en la percepción sobre inventarios. Esto queda de manifiesto en mayor medida en la percepción de la proyección de la economía, ya que la variación general fue de 16,7 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 las variaciones son menores.

Las **empresas medianas** presentaron resultados opuestos al promedio, excepto en la percepción sobre la proyección de la situación del negocio. A pesar de esto, las variaciones fueron menores, ya que variaron entre -5,5 puntos (en el caso la proyección del negocio) y 8 puntos (en la percepción del nivel de inventarios). Para el resto las percepciones prácticamente se mantuvieron.

Finalmente, en cuatro de las seis percepciones, las **empresas pequeñas** presentaron variaciones levemente mayores en valor absoluto a las empresas medianas. Solo avanzaron las percepciones sobre demanda nacional y precio de insumos, mientras que las del nivel de los inventarios se mantienen. El resto de las percepciones retrocede entre 5,8 y 8,3 puntos.