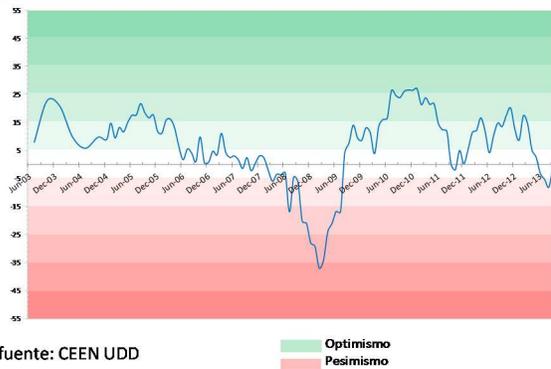




## Confianza empresarial en septiembre aumentó hasta un nivel neutral

**Gráfico 1**  
ICE, 2003-2013  
(índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

Optimismo  
Pesimismo

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
<b>Sep-12</b>	<b>13.5</b>	7.1	-18.1	29.2	-3.9	34.6	28.5
<b>Oct-12</b>	<b>17.6</b>	15.0	5.9	41.4	9.5	31.9	-5.3
<b>Nov-12</b>	<b>20.1</b>	7.6	13.5	22.4	12.3	40.7	4.2
<b>Dec-12</b>	<b>12.6</b>	10.0	6.3	35.6	9.5	16.3	-3.1
<b>Jan-13</b>	<b>8.7</b>	5.6	7.5	4.3	8.8	15.2	3.0
<b>Feb-13</b>	<b>17.4</b>	15.6	3.0	34.4	17.0	23.7	8.9
<b>Mar-13</b>	<b>14.5</b>	3.2	15.4	53.8	11.4	6.3	2.5
<b>Apr-13</b>	<b>5.3</b>	9.7	9.2	2.6	12.3	-0.7	1.4
<b>May-13</b>	<b>2.6</b>	-14.3	2.0	22.0	6.8	-4.1	0.5
<b>Jun-13</b>	<b>-3.2</b>	-24.4	-10.2	26.2	0.0	-1.4	-19.8
<b>Jul-13</b>	<b>-5.3</b>	8.6	-12.5	-0.1	-6.8	-4.7	-7.3
<b>Aug-13</b>	<b>-8.0</b>	10.7	4.6	0.7	8.0	-35.6	-12.9
<b>Sep-13</b>	<b>0.0</b>	-14.7	-13.4	1.7	12.3	2.0	0.9
<b>var. m/m</b>	<b>8.0</b>	<b>-25.4</b>	<b>-18.0</b>	<b>1.0</b>	<b>4.3</b>	<b>37.6</b>	<b>13.8</b>
<b>var. a/a</b>	<b>-13.6</b>	<b>-21.9</b>	<b>4.6</b>	<b>-27.4</b>	<b>16.2</b>	<b>-32.6</b>	<b>-27.6</b>

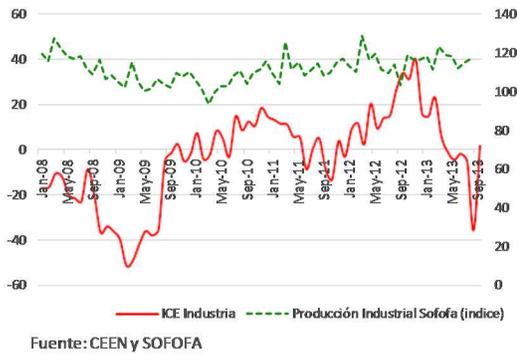
fuelle: CEEN UDD

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 marginalmente 8 puntos en septiembre, alcanzando 0 puntos, con lo que la confianza empresarial también mejoró marginalmente desde un nivel levemente pesimista, a un nivel neutral. Este es el primer avance del índice en seis meses, aunque estimamos será solo transitorio y no marcará un cambio de tendencia, debido a los efectos sobre la economía del relativamente adverso escenario macrofinanciero internacional, así como de la incertidumbre asociada al contexto pre-electoral. Desde septiembre de 2012, sin embargo, el índice ha retrocedido 13,6 puntos, desde un nivel de confianza empresarial levemente optimista.

Destacó en el mes la abrupta recuperación de la confianza empresarial de la industria, que volvió a un nivel neutral, desde un nivel muy pesimista. La confianza empresarial de la minería también avanzó, pasando de un nivel levemente pesimista a neutral. Por otra parte, en el comercio la confianza empresarial retrocedió marginalmente desde un nivel neutral, y en la agricultura disminuyó significativamente desde un nivel levemente optimista, alcanzando en ambos sectores un nivel levemente pesimista. A pesar de aumentos marginales del índice en la construcción y el sector financiero, la confianza empresarial se mantuvo en un nivel neutral y levemente optimista, respectivamente. Finalmente, en una perspectiva anual, el índice aumentó solamente en los sectores comercio y financiero, mientras en el resto de los sectores cayó entre los 21,9 puntos (en el agrícola) y 32,6 (en la industria).

Estos niveles mixtos de la confianza empresarial fueron consistentes con la actividad general de la economía, cuyo crecimiento de 4,1% en agosto según el IMACEC, estuvo levemente por sobre las expectativas, mientras que el desempleo disminuyó a un 5,7% en el trimestre terminado en julio. Por otro lado, respecto a los indicadores sectoriales, en agosto las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron 12% anual lo que muestra un dinamismo del sector mayor al mes previo, mientras que las ventas de supermercados también se mostraron dinámicas, creciendo 9,3% anual. El índice de producción minera presentó un aumento de 5,9%, menor al crecimiento de julio, que sin embargo no frenó el aumento del ICE del sector, influido por la recuperación del precio promedio del cobre, que se mantuvo cercano a los 326 ¢/lb en el mes. En la construcción, según la CChC el crecimiento fue de 5,1 % anual en julio, similar al crecimiento del mes anterior. Finalmente, en el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 14,5% anual en agosto, también levemente mayor al mes anterior en

**Gráfico 2**  
**ICE Industria e Índice de Producción Industrial SOFOFA**  
(eje izq centrado en 0 e Índice en base 100 der)

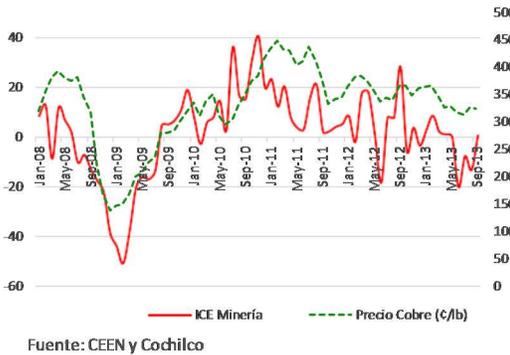


que el crecimiento fue de 11,1%.

**Percepción de la industria se fortaleció**

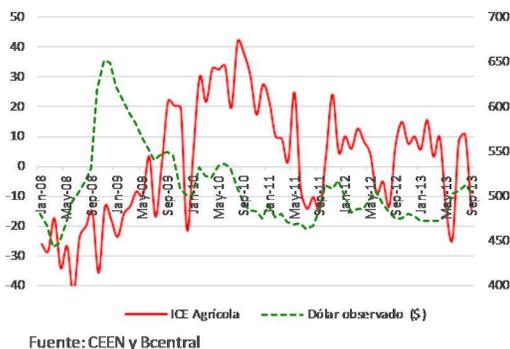
En septiembre se revirtió la caída del ICE de la **industria**, ocurrida el mes anterior, aumentando 31 puntos hasta alcanzar los 2 puntos. Con esto, la confianza empresarial del sector se ubicó en un nivel neutral, debido principalmente a incrementos significativos en la percepción del nivel de producción respecto a meses anteriores, las expectativas, y el número de trabajadores, que aumentaron más de 100 puntos en algunos casos. Sólo disminuyó la proyección del precio de los insumos en los próximos tres meses, que cayó cerca de 36 puntos. En una perspectiva anual, sin embargo, el ICE de la industria ha caído significativamente (32,6 puntos), desde el nivel optimista que tenía en septiembre del año pasado.

**Gráfico 3**  
**ICE Minería y Precio del cobre**  
(Índice en base 100, eje izq y precio ¢/lb eje der)



El índice del sector **minero** también presentó un repunte mensual en septiembre (13,8 puntos), posicionándose en un nivel neutral de expectativas con 0,9 puntos. Este moderado aumento del índice, revirtió en parte la percepción relativamente pesimista de los meses previos, confirmando nuestras proyecciones de ediciones anteriores del informe. Sin embargo, en una comparación anual, continúa mostrando un retroceso significativo (-27,6 puntos), desde el nivel optimista que tenía la confianza empresarial en septiembre del año pasado. Durante el próximo mes, estimamos que la confianza empresarial podría mantenerse, reflejando los resultados moderados del Índice de Producción Minera del INE, que creció 6% a/a en agosto, e influida por una mantención del precio del cobre cercano a los 3256 ¢/lb durante septiembre (gráfico 3). La mayoría de las percepciones se mantuvieron, excepto las de la demanda nacional y de la economía global, que aumentaron más de 76 puntos cada una, revirtiendo caídas de similares magnitudes en agosto.

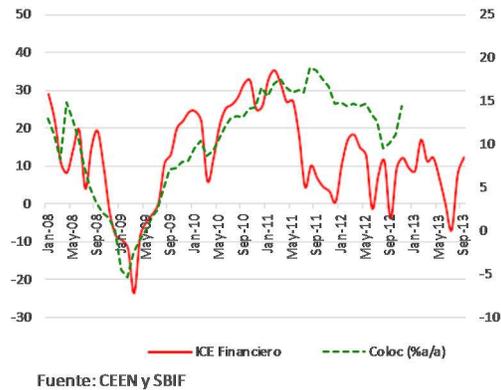
**Gráfico 4**  
**ICE Agrícola y tipo de cambio nominal**  
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



La confianza empresarial de la **agricultura** presentó la mayor caída de todos los sectores, retrocediendo en septiembre desde un nivel levemente optimista a uno levemente pesimista, luego que el ICE del sector disminuyera 25,4 puntos, hasta alcanzar -14,7 puntos. La caída de la confianza del sector fue resultado de un empeoramiento de la proyección de la economía global, la producción, la percepción de la evolución general del negocio y la evolución de los ingresos en relación a temporadas anteriores, retrocediendo cada una de estas percepciones en más de 70 puntos. Solo aumentó la percepción de la proyección del negocio en los próximos tres meses en 70 puntos, pero no alcanzó a cambiar los resultados. El ICE de la agricultura también se compara de modo desfavorable en una perspectiva anual, ya que con 7,1 puntos en septiembre del año pasado, el sector se encontraba en un nivel levemente optimista.

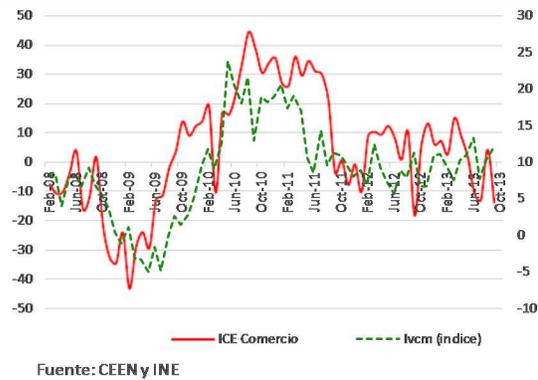
En el sector **financiero**, el índice avanzó apenas 4,3 puntos, hasta alcanzar

**Gráfico 5**  
**ICE Financiero y colocaciones totales**  
(Índice centrado en cero;  
var. % anual rezagada 3 trimestres)



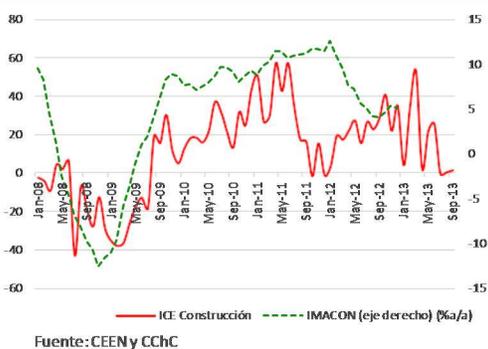
12,3 puntos, con lo que la confianza empresarial se mantuvo en un nivel levemente optimista por segundo mes consecutivo. Esto fue resultado principalmente de una importante recuperación en la proyección de la economía global y del negocio, de las captaciones y colocaciones a nivel nacional, y de la evolución del nivel de producción en los últimos tres meses, con aumentos entre 15 y 40 puntos. Por otro lado, retrocedió la percepción del precio de los insumos, la proyección del número de clientes y de la inversión en los próximos tres meses (entre 10 y 23 puntos). El ICE Financiero también es un indicador líder de la actividad del sector, anticipándose aproximadamente tres trimestres a la variación anual de las colocaciones totales – publicadas por la SBIF- (gráfico 5). De mantenerse esta correspondencia, esperaríamos que la tasa de crecimiento anual de las colocaciones (créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto de provisiones) - que fue 14,5% el mes de agosto- mantenga una gradual tendencia a la baja en los próximos meses. En una perspectiva anual, el índice del sector se compara favorablemente con los -3,9 puntos que tenía en septiembre de 2012, en que la confianza empresarial del sector se encontraba en un nivel neutral.

**Gráfico 6**  
**ICE Comercio e ICVM**  
(Índice centrado en cero y variación %)



La caída de la confianza empresarial del **comercio** (-13,1 puntos) fue la segunda más significativa en el mes (luego del sector agrícola), con lo que volvió al nivel levemente pesimista que había alcanzado en junio y julio. La mayoría de las percepciones en el sector retrocedieron, incluyendo la demanda nacional y mundial, pero por sobre todo la proyección de la producción, que lo hizo 73,3 puntos, siendo contrarrestada solo parcialmente por aumentos en las percepciones relacionadas a las ventas respecto a temporadas anteriores y la proyección de la inversión, que aumentaron cerca de 38 puntos cada una. El empeoramiento de la confianza del sector en el mes contrasta con el incremento del IVCM del INE, que en agosto creció 12% anual en términos nominales, y el de supermercados lo hizo 9,2%, por lo que se espera que el índice del sector aumente se eleve en términos marginales el próximo mes. En una comparación anual, el índice del sector aumentó marginalmente (4,6 puntos), con lo cual la confianza empresarial mejoró también marginalmente, desde el nivel moderadamente pesimista en el que se encontraba en septiembre de 2012.

**Gráfico 7**  
**ICE Construcción e IMACON**  
(Índice centrado en cero; var.  
% anual rezagada 2 trimestres)



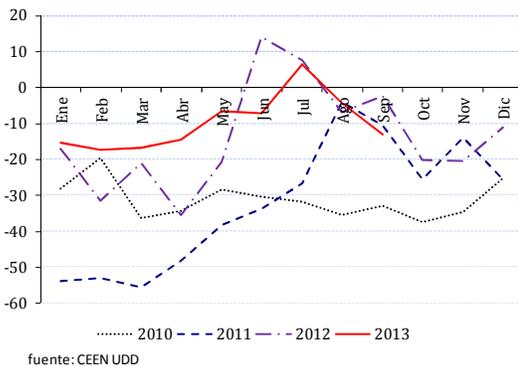
Finalmente, luego de alcanzar 1,7 puntos en septiembre, el ICE del sector **construcción** se mantuvo en un nivel neutral. La mayoría de las percepciones se mantuvieron, con leves avances en la proyección del nivel de salarios, la proyección del negocio en los próximos tres meses, y la situación general del negocio, aumentado entre 5,3 y 6,6 puntos cada una de ellas. La mayor caída se registró en la proyección de la inversión en los próximos tres meses (-5,4 puntos). El índice de confianza empresarial de la construcción también es un indicador líder que anticipa en aproximadamente seis meses la actividad del sector. Junto con las menores proyecciones de crecimiento, la actividad de la construcción ha disminuido su dinamismo, con un crecimiento anual del IMACON de la CChC de 5,1% en agosto, el que proyectamos que debería

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, total muestra,  
septiembre y agosto 2013

	Sep-13	Aug-13	var. m/m
Demanda Nacional	-26.9	-11.4	-15.4
Inventarios	0.0	-0.2	0.2
Proy. Sit. Negocio	15.4	-22.7	38.2
Proy. Sit. Economía	-8.5	-30.1	21.6
Proy. Precio Insumos	-12.9	-4.2	-8.7
Trabajadores	10.7	-12.7	23.4

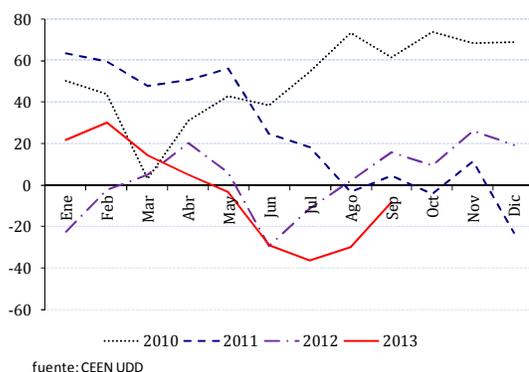
fuelle: CEEN UDD

**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

continuar disminuyendo durante los próximos meses.

**Mejoraron las percepciones relacionadas a la situación de la economía, la proyección del negocio y del número de trabajadores**

La percepción sobre la **proyección del negocio** para los próximos tres meses registró el mayor aumento de todas (38,2 puntos), mejorando a niveles moderadamente optimistas, desde un pesimismo moderado. Esto fue el resultado de significativos avances de esta percepción en la industria (más de 100 puntos), junto con los de los sectores financiero y agrícola (40 y 72 puntos respectivamente). Los sectores comercio, construcción y minería presentaron variaciones mucho menores. En una perspectiva anual, esta percepción fue solo levemente menor (en aproximadamente 5,8 puntos) que en igual mes del año pasado (gráfico 10).

La percepción de la **proyección del número de trabajadores** aumentó moderadamente (23,4 puntos), hasta alcanzar un nivel levemente optimista (10,7 puntos). Esto fue resultado principalmente de un significativo aumento de esta percepción en la industria (mayor a los 100 puntos), solo parcialmente compensado por un empeoramiento en el sector comercio (38,2 puntos). En doce meses, esta percepción ha retrocedido fuertemente (aproximadamente 24,4 puntos) desde un nivel muy optimista.

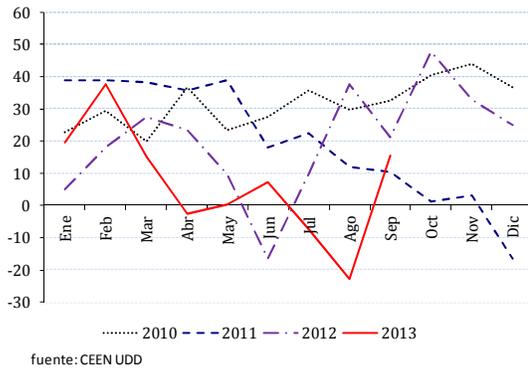
La percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses avanzó moderadamente (21,6 puntos), desde un nivel pesimista a uno levemente pesimista. Esto fue resultado de una fuerte mejora de esta percepción en los sectores industria y minería (cerca de 75 puntos cada uno), contrastando con el significativo retroceso de los sectores agrícola y comercio (72,1 y 37,9 puntos respectivamente). En una comparación anual, ésta percepción ha disminuido fuertemente respecto a septiembre del año pasado (24,1 puntos), en que se encontraba en un nivel moderadamente optimista.

La percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) retrocedió nuevamente, hasta ubicarse en un nivel levemente pesimista (-12,9 puntos). El mayor retroceso de esta percepción se registró en la industria (35,7 puntos), mientras que en el resto de los sectores prácticamente se mantuvo. En una perspectiva anual la percepción también retrocedió (10,5 puntos), desde el nivel neutral que tenía en septiembre del año pasado.

La percepción del **nivel de inventarios** se mantuvo en un nivel neutral en el mes. Este fue resultado principalmente de un avance en la minería y un retroceso marginal en la construcción y el comercio, ya que en la industria prácticamente se mantuvo. En una perspectiva anual, esta percepción retrocedió por sexta vez consecutiva (-9,2 puntos), con una disminución moderada respecto del nivel de leve optimismo que tenía en septiembre de

**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	-26.9	-27.1	0.2	0.1
Inventarios	0.0	0.0	0.1	-0.1
Proy. Sit. Negocio	15.4	11.8	1.9	1.8
Proy. Sit. Economía	-8.5	-8.8	0.9	-0.5
Proy. Precio Insumos	-12.9	-10.2	-0.7	-2.0
Trabajadores	10.7	10.2	0.0	0.5

fuente: CEEN UDD

2012.

La percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** se ubicó en un nivel pesimista, luego de un moderado retroceso de 15,4 puntos en el mes. Esto se debió a fuertes cambios contrapuestos, con un significativo avance de la percepción en el sector minería (78,1 puntos), y un fuerte retroceso en comercio e industria (de 36,3 y 71,1 puntos respectivamente). En doce meses, esta percepción retrocedió solo levemente (5,5 puntos).

**Confianza empresarial en las empresas grandes avanzó, en tanto las medianas y pequeñas continuaron estables**

La confianza empresarial en las **empresas grandes** avanzó como resultado de un aumento en todas las percepciones relevantes que la forman, excepto las de la demanda nacional y del precio de los insumos, que retrocedieron más de 10 puntos cada una. Para las empresas de mayor tamaño, las expectativas mejoraron en relación a la proyección del negocio, de la economía y del número de trabajadores entre 21 y 38 puntos, variaciones que determinaron el resultado. El mes de septiembre, el índice de las empresas grandes alcanzó los -5,6 puntos, mayor en 9,6 puntos respecto al mes anterior.

En las **empresas medianas**, las percepciones más relevantes se mantuvieron, con lo que la confianza empresarial permaneció en un nivel neutral. Los cambios estuvieron acotados entre -0,4 puntos (proyección del número de trabajadores) y 1 punto (proyección del precio de los insumos), lo que refleja que las empresas de tamaño mediano han permanecido bastante estables en los últimos meses.

Finalmente, la confianza en las **empresas pequeñas** también se mantuvo respecto a agosto en un nivel neutral, resultado de una gran estabilidad de las percepciones de la demanda nacional y la proyección del negocio, con aumentos y disminuciones marginales inferiores a un punto.

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)

Pía Arce, Investigadora