



Leve retroceso en la confianza de los consumidores en octubre

Cuadro 1

Índice de Confianza Empresarial
(Índice centrado en cero)

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
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
dic-12	12.6	10.0	6.3	35.6	9.5	16.3	-3.1
ene-13	8.7	5.6	7.5	4.3	8.8	15.2	3.0
feb-13	17.4	15.6	3.0	34.4	17.0	23.7	8.9
mar-13	14.5	3.2	15.4	53.8	11.4	6.3	2.5
abr-13	5.3	9.7	9.2	2.6	12.3	-0.7	1.4
may-13	2.6	-14.3	2.0	22.0	6.8	-4.1	0.5
jun-13	-3.2	-24.4	-10.2	26.2	0.0	-1.4	-19.8
jul-13	-5.3	8.6	-12.5	-0.1	-6.8	-4.7	-7.3
ago-13	-8.0	10.7	4.6	0.7	8.0	-35.6	-12.9
sep-13	0.0	-14.7	-13.4	1.7	12.3	2.0	0.9
oct-13	-2.4	-34.8	2.6	-0.8	12.0	1.6	-23.3
var. m/m	-2.3	-20.1	16.0	-2.5	-0.3	-0.5	-24.2
var. a/a	-19.9	-49.8	-3.3	-42.1	2.5	-30.3	-18.0

fuelle: CEEN UDD

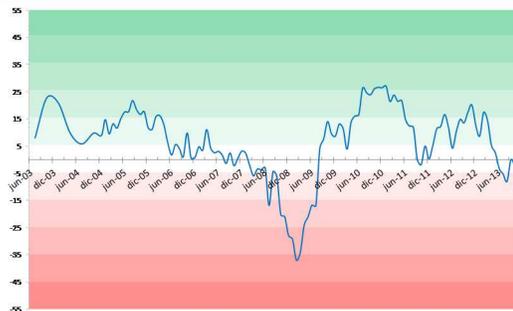
El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo –en conjunto con El Diario Financiero- retrocedió marginalmente 2,3 puntos en octubre, alcanzando -2,4 puntos, con lo que la confianza empresarial se mantuvo en un nivel neutral. Se estima, sin embargo, que la confianza empresarial retrocederá gradualmente en los próximos meses, debido a la creciente materialización de los efectos sobre la economía del relativamente adverso escenario macrofinanciero internacional, así como de la incertidumbre asociada al contexto pre-electoral. Desde octubre de 2012, por otro lado, el índice ha retrocedido 19,9 puntos, desde un nivel de confianza empresarial moderadamente optimista.

Destacó en el índice la abrupta caída de la confianza empresarial de los sectores agrícola y minero, que retrocedieron 20,1 y 24,2 puntos respectivamente. El único sector que avanzó fue el comercio, volviendo a un nivel neutral de expectativas, luego de encontrarse levemente pesimista en septiembre. Los sectores construcción e industria se mantuvieron neutrales con -0,8 y 1,6 puntos respectivamente, mientras que el financiero también se mantuvo en un nivel levemente optimista por tercer mes consecutivo. Finalmente, en una perspectiva anual, el índice aumentó solamente en el sector financiero, aunque solo marginalmente, mientras en el resto de los sectores cayó entre los 3,3 puntos (en el comercio) y 49,8 (en el agrícola).

Estos niveles mixtos de la confianza empresarial son consistentes con la actividad general de la economía, cuyo crecimiento de 3,9% en septiembre según el IMACEC, muestra que la desaceleración está levemente por debajo de las expectativas, mientras que el desempleo se mantuvo en un 5,7% en el trimestre terminado en septiembre. Por otro lado, respecto a los indicadores sectoriales, en agosto las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron un 7% anual lo que muestra una sostenida disminución del dinamismo del sector, mientras que las ventas de supermercados también se mostraron marcadamente menos dinámicas, creciendo apenas un 1,3% anual. El índice de producción minero presentó un aumento de 5,4%, similar al crecimiento de agosto. En la construcción,

Gráfico 1
ICE, 2003-2013

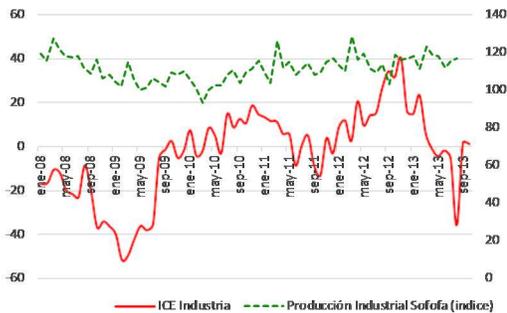
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

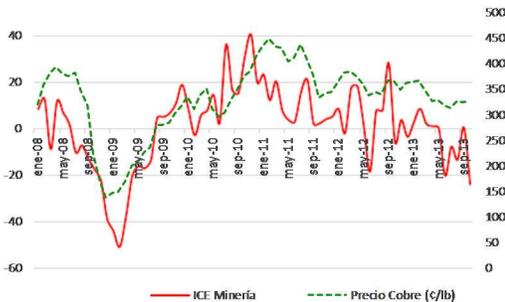
Optimismo
Pesimismo

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



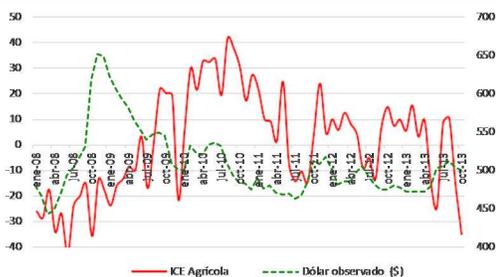
Fuente: CEEN y SOFOFA

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



Fuente: CEEN y Cochilco

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



Fuente: CEEN y Bcentral

según la CChC el crecimiento fue de 5,9 % anual en agosto, similar al crecimiento del mes anterior, pero la significativa reducción de más de 20% anual de la superficie de los permisos de edificación autorizada nos permite anticipar una notoria disminución del dinamismo del sector en los trimestres próximos. Finalmente, en el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 14,5% anual en agosto, mayor al mes anterior, en que el crecimiento fue de 11,1%.

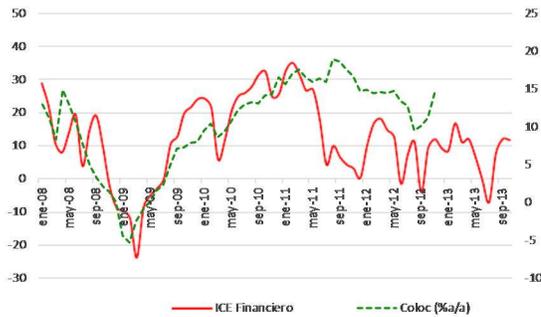
Percepción de sector agrícola cae, al igual que la minería

La confianza empresarial de la **agricultura** retrocedió en octubre, desde un leve pesimismo a un nivel moderadamente pesimista, luego que el ICE del sector disminuyera 20,1 puntos, hasta alcanzar -38,8 puntos. La caída de la confianza del sector fue resultado de un empeoramiento de la proyección del negocio y de los ingresos en las próximas temporadas, cayendo cada una cerca de 140 puntos. Sin embargo, hay percepciones que aumentaron, destacándose las expectativas de la economía global en los próximos tres meses y la percepción sobre la evolución de los ingresos por venta en relación a temporadas anteriores, que lo hicieron 60 y 67 puntos respectivamente. El ICE de la agricultura también se compara de modo desfavorable en una perspectiva anual, ya que con 15 puntos en octubre del año pasado, el sector se encontraba en un nivel levemente optimista.

El índice del sector **minero** fue el que presentó el mayor retroceso mensual entre sectores (-24,2 puntos), alcanzando la confianza un nivel moderadamente pesimista con -23,3 puntos. Este marcado retroceso estuvo determinado por significativas caídas en las proyecciones de la economía global, ventas, precios de los productos y del número de trabajadores, que retrocedieron entre 70 y 80 puntos cada una. Las demás percepciones prácticamente se mantuvieron. Por otro lado, en una comparación anual, la confianza empresarial del sector minero continuó mostrando un retroceso significativo (-18 puntos), desde el nivel levemente pesimista que tenía en octubre del año pasado. Se estima que en el corto plazo, la confianza empresarial podría mantenerse en su nivel actual, influida por la mantención del precio del cobre cercano a los 326 ¢/lb durante octubre (gráfico 3).

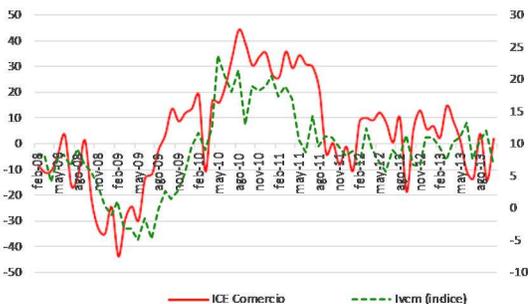
El ICE de la **industria** prácticamente se mantuvo constante, retrocediendo marginalmente 0,4 puntos hasta alcanzar 1,6 puntos. Con esto, la confianza empresarial del sector se mantuvo en un nivel neutral, debido principalmente a incrementos significativos en la percepción de la demanda nacional y capacidad de la producción, que aumentaron más de 111 y 76 puntos respectivamente, contrarrestados con retrocesos de la proyección sobre la economía global, del negocio y de las ventas, de aproximadamente 76 puntos cada una. En una perspectiva anual, sin embargo, el ICE de la

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



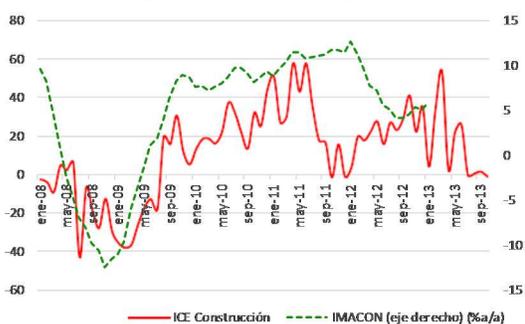
Fuente: CEEN y SBIF

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



Fuente: CEEN y INE

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



Fuente: CEEN y CChC

industria ha caído significativamente (30,3 puntos), desde el nivel optimista que tenía en octubre del año pasado.

El ICE del sector **financiero** prácticamente no varió, luego de un retroceso marginal de 0,3 puntos, alcanzando 12 puntos. De esta forma, la confianza empresarial se mantuvo en un nivel levemente optimista por tercer mes consecutivo. Esto fue resultado principalmente de un retroceso tanto de la proyección de la economía global como del negocio, en más de 47 y 25 puntos respectivamente, completamente contrarrestado por una recuperación en la percepción del nivel de producción de la compañía en los últimos tres meses, los precios de venta de los productos y la proyección del número de clientes, que aumentaron entre 17 y 21 puntos. El ICE Financiero 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, se esperaría 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 es solo marginalmente más favorable al compararlo con los 9,5 puntos que tenía en octubre de 2012, en que la confianza empresarial del sector también se encontraba en un nivel levemente optimista.

El ICE del **comercio** fue el único que aumentó en octubre (16 puntos), con lo que la confianza empresarial del sector mejoró desde un nivel levemente pesimista hasta un nivel neutral. La mayoría de las percepciones en el sector avanzaron, incluyendo la demanda nacional y mundial, la proyección de la evolución de la producción de la compañía y de la economía global y del negocio, aumentando cada una entre 38 y 40 puntos, mientras que las demás percepciones prácticamente se mantuvieron. En una comparación anual, si bien el índice del sector retrocedió marginalmente (3,3 puntos), la confianza empresarial disminuyó moderadamente desde el nivel levemente optimista en el que se encontraba en octubre de 2012.

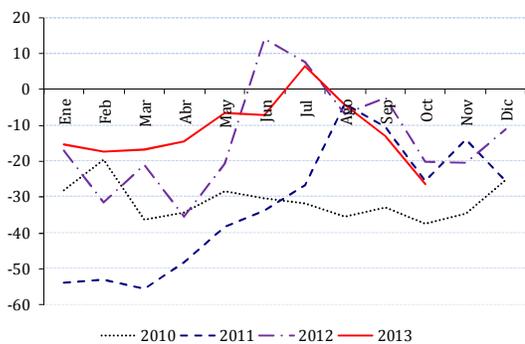
Finalmente, luego de alcanzar 0,8 puntos en octubre, el ICE del sector **construcción** se mantuvo en un nivel neutral por cuarto mes consecutivo. La mayoría de las percepciones se mantuvieron, con leves retrocesos en la proyección de los precios de los productos y la percepción de la evolución general del negocio, entre 5,1 y 7,4 puntos cada una. El ICE del sector también es un indicador líder, pues anticipa en aproximadamente seis meses la actividad de la construcción. 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 5,9% en septiembre, el que proyectamos que debería continuar disminuyendo durante los próximos trimestres.

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

	oct-13	sep-13	var. m/m
Demanda Nacional	10.0	-26.9	36.9
Inventarios	10.7	0.0	10.7
Proy. Sit. Negocio	-13.7	15.4	-29.1
Proy. Sit. Economía	-37.5	-8.5	-29.0
Proy. Precio Insumos	-26.5	-12.9	-13.6
Trabajadores	-11.7	10.7	-22.4

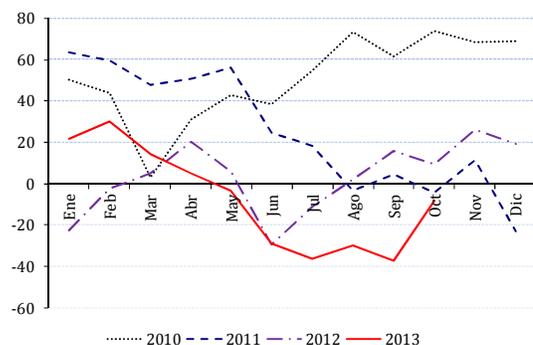
fuelle: CEEN UDD

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

Empeoraron fuertemente las percepciones relacionadas a la proyección de la economía y del negocio

La percepción sobre la **proyección del negocio** para los próximos tres meses retrocedió 29,1 puntos, cayendo significativamente desde un nivel moderadamente optimista a uno levemente pesimista. Esto fue el resultado de significativos avances en la industria (en 33,5 puntos), junto con los de los sectores financiero y comercio (14,3 y 6 puntos respectivamente), más que compensados por la caída del sector agrícola (67,9 puntos) que determinó el retroceso de octubre. En una perspectiva anual, esta percepción fue significativamente menor (en aproximadamente 62 puntos) en comparación con el mismo mes del año pasado (gráfico 10).

La percepción de los empresarios de la **proyección del número de trabajadores** también retrocedió significativamente (-22,4 puntos), hasta alcanzar un nivel levemente pesimista (-11,7 puntos). Esto fue resultado de significativos retrocesos de esta percepción en los sectores agrícola, comercio y minería (entre 37 y 75 puntos), solo parcialmente compensados por aumentos en los sectores financiero e industria (en 12,5 y 75,4 puntos respectivamente). En doce meses, esta percepción también ha retrocedido fuertemente (41,6 puntos) desde un nivel optimista.

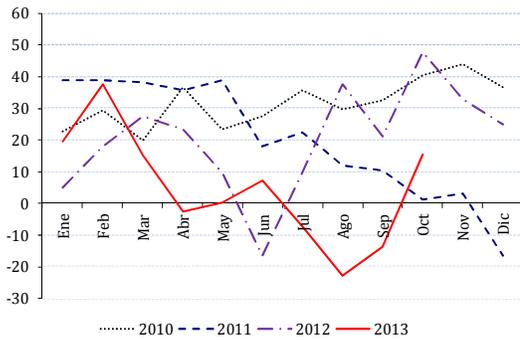
La percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses retrocedió 29 puntos, desde un nivel levemente pesimista a uno muy pesimista. Esto fue resultado de un fuerte empeoramiento de esta percepción en los sectores agrícola y financiero (-11,5 y -32,1 puntos respectivamente), mientras que en los demás sectores prácticamente se mantuvo. En una comparación anual, ésta percepción ha disminuido fuertemente respecto a octubre del año pasado (46,9 puntos), en que se encontraba en un nivel levemente optimista, y es consistente con la evolución reciente de la actividad económica, que se ha desacelerado rápidamente hasta un 3,9% anual según lo registrado por el IMACEC de septiembre.

La percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) retrocedió nuevamente, hasta ubicarse en un nivel pesimista (con -26,5 puntos). El mayor retroceso de esta percepción se registró en la industria (-73,9 puntos) y en menor medida en el agrícola (-29,8 puntos), mientras que en los demás sectores fue más acotada. En una perspectiva anual la percepción retrocedió moderadamente (6,3 puntos), **manteniendo** el nivel moderadamente pesimista que tenía en octubre del año pasado.

La percepción del **nivel de inventarios** avanzó desde un nivel neutral a un nivel levemente optimista en el mes. Este fue resultado principalmente de un aumento de 38,4 puntos en la industria, puesto que en el resto de los sectores prácticamente se mantuvo. En una perspectiva anual, esta

Gráfico 10
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses

(Índice centrado en cero)



fuerate: 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	10.0	10.2	-0.1	-0.1
Inventarios	10.7	10.2	0.4	0.1
Proy. Sit. Negocio	-13.7	-17.6	0.3	3.6
Proy. Sit. Economía	-37.5	-37.1	-0.7	0.4
Proy. Precio Insumos	-26.5	-23.0	-1.9	-1.6
Trabajadores	-11.7	-15.2	3.0	0.5

fuerate: CEEN UDD

percepción retrocedió por séptima vez consecutiva (-3,2 puntos), manteniendo sin embargo el nivel de leve optimismo que tenía en octubre de 2012.

La percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** registró el mayor avance de todas, ubicándose en un nivel levemente optimista, luego de un significativo crecimiento de 36,9 puntos en el mes. Esto se debió a un gran aumento en los sectores industria y minería (40,5 y 78,1 puntos respectivamente). En doce meses, esta percepción prácticamente se mantuvo (aumentó 1 punto).

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

La confianza empresarial en las **empresas grandes** retrocedió en el mes, como resultado de una caída en casi todas las percepciones relevantes que la forman, excepto las de la demanda nacional y nivel de inventarios, que avanzaron más de 36,9 y 10,7 puntos respectivamente. Para las empresas grandes, las expectativas empeoraron en relación a la proyección del negocio, de la economía, del precio de los insumos y del número de trabajadores (entre 13,6 y 29,1 puntos), las que que determinaron el resultado. En octubre, el índice de las empresas grandes alcanzó los -18,3 puntos, menor en 12,7 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 -1,6 puntos (proyección de la situación del negocio y de la economía) y 3 puntos (proyección del número de trabajadores), 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 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 dos puntos.

Cristián Echeverría, Director CEEN
(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl
Stephanie Alfaro, Investigadora Principal
(02)327.3824 | salfaro@udd.cl
Pía Arce, Investigadora
parcehasbun@gmail.com