

RESUMEN: El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que elabora el Centro de Investigación en Empresas y Negocios (CIEN) de la Universidad del Desarrollo (UDD) en conjunto con El Diario Financiero (DF), se mantuvo prácticamente sin variación en el mes de diciembre al experimentar una marginal contracción de 0,1 puntos, en términos mensuales, que lo ubica en 26,5 puntos de confianza. A pesar de que el índice prácticamente no experimentó cambios mensuales, los sectores que lo componen experimentaron cambios opuestos que finalmente se compensaron y hicieron que el índice general no experimentara mayores variaciones. Los resultados negativos, se deben principalmente al sector Minería, seguido por el sector Industrial, caída que fue compensada con los buenos resultados del sector Construcción, el sector Agricultura y levemente del sector Comercio y el sector Financiero.

CONFIANZA EMPRESARIAL TERMINA EL AÑO CON EL MAYOR OPTIMISMO ANUAL JUNTO CON EL MES DE NOVIEMBRE

- El Índice de Confianza Empresarial se contrajo 0,1 puntos en el mes de diciembre, desde 26,6 puntos en noviembre a 26,5 puntos en la medición de diciembre. La caída que experimentó el sector Minería, seguido por el sector Industrial logró ser prácticamente compensada principalmente con los buenos resultados del Sector Construcción y Agricultura, y en menor medida por los buenos resultados del sector Comercio y del sector Financiero, lo que finalmente hizo que el Índice de Confianza Empresarial experimentara una marginal contracción de 0,1 puntos en el mes de diciembre.
- En el caso del sector Construcción, luego de un retroceso durante el mes de noviembre, éste vuelve a aumentar con fuerza. En el sector Agricultura, la mejoría en los precios de la mayoría de los productos y la perspectiva de que ello siga ocurriendo explicaría la mejoría en el índice sectorial, a pesar de que la caída del tipo de cambio nominal sigue siendo un problema importante. Con respecto a los sectores que retrocedieron en la confianza, tal como es el caso del sector Minería y el sector Industrial, la persistente alza del precio del petróleo ha generado una expectativa de alza de costo que le restará competitividad a ambos sectores. Por último, en el sector Financiero y en el sector Comercio, no hubo un cambio significativo en relación a la medición del mes previo. Se destaca, asimismo, que el sector Comercio sigue siendo el más optimista de todos en relación a su visión sobre la evolución económica futura.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE)¹, que elabora mensualmente el Centro de Investigación en Empresas y Negocios (CIEN) de la Universidad del Desarrollo (UDD) en

conjunto con El Diario Financiero (DF), se situó en 26,5 puntos en el mes de diciembre². El indicador (cuadro N°1) se mantuvo prácticamente sin variación, sólo registró una

1.- El ICE es un índice centrado en cero, lo que significa que cualquier valor sobre cero representa optimismo de los empresarios. Ver metodología en Informe CIEN N° 23 y N° 28 (Anexo).

2.- La encuesta en la cuál está basado el índice se elaboró durante la primera quincena del mes. En esta ocasión se encuestaron empresarios identificados correspondientes a: Comercio (49,8%), Industria (31,3%), Construcción (6,2%), Agrícola (4,9%), Minería (3,9%) y Financiero (3,9%).

CONSEJO ASESOR

Pedro Arriagada

Hernán Büchi

Carlos Cáceres

Roberto Darrigrandi

William Díaz

Julio Salas

DIRECTORA

Catalina Lamarca

marginal caída de 0,1 puntos de optimismo en la confianza empresarial en el mes de diciembre. Este marginal retroceso del Índice de Confianza Empresarial, se explica principalmente por la caída de optimismo del sector Minería.

En términos mensuales, el sector Minero disminuyó su optimismo en la confianza de los empresarios del sector, desde 40,6 puntos en noviembre a 20,1 puntos en diciembre. También mostró resultados menos optimistas el sector Industrial, pasando desde 19 puntos en la medición anterior a 15,1 puntos en la presente medición. Estos resultados negativos significaron un impacto adverso en la presente medición, contrayendo 3,8 puntos el ICE total (donde un 72% de la contracción se debe al Sector Minería y un 28% depende del sector Industrial). Estos resultados adversos fueron afectados positivamente por la expansión en el optimismo del sector Construcción y el sector Agricultura y por un leve aumento de optimismo del sector Comercio y del sector Financiero, logrando que el ICE total se contrajera finalmente en sólo 0,1 puntos en términos mensuales.

En el Gráfico N°1, se muestra la evolución del ICE total y de los índices de los sectores Industria, Comercio y Financiero.

En el Gráfico N° 2, se muestra la evolución del ICE total y de los indicadores sectoriales de Agricultura, Minería y Construcción.

y un 66,7% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición anterior. En el otro extremo, un 0% de las grandes, medianas y pequeñas empresas manifestaron que van a disminuir la producción en los próximos 3 meses, alternativa que se mantuvo sin variación con la misma nula adhesión en las empresas grandes, medianas y pequeñas en la medición pasada.

El sector Industria mostró en diciembre un menor optimismo en términos mensuales, el indicador se situó en 15,1 puntos, es decir, 3,9 puntos menos que la medición del mes de noviembre. El diagnóstico realizado por parte de los empresarios sobre la proyección del precio de venta de los productos de su compañía para los próximos 3 meses, fue la variable menos optimista dentro de las consultas realizadas. Un 18,2% de las grandes empresas, un 17,5% de las empresas medianas y un 20% de las pequeñas empresas manifestaron que van a aumentar los precios de los productos en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió un 25% de adhesión en las empresas grandes, un 19,5% de adhesión de las medianas empresas y un 22,7% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición de noviembre. En la alternativa opuesta, un 18,2% de las grandes empresas, un 5% de las empresas medianas y un

4,4% de las pequeñas empresas manifestaron que van a disminuir los precios de los productos en los próximos 3 meses, en comparación a la nula adhesión de las grandes, medianas y pequeñas empresas en la medición anterior.

La confianza de los empresarios del sector Construcción presentó un aumento en su confianza desde 25,3 puntos en noviembre a 44,1 puntos en la medición del mes de diciembre. A juicio de los empresarios entrevistados, la proyección sobre los precios de venta de sus productos en los próximos 3 meses fue la variable que más afectó positivamente la confianza de este sector. Un 100% de las grandes empresas, un 20% de las empresas medianas y un 16,7% de las empresas pequeñas manifestaron que van a aumentar los precios de venta de sus productos en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió una nula adhesión de las grandes y pequeñas empresas y un 16,7% de adhesión de las empresas medianas en la medición anterior. En la alternativa opuesta de esta variable, un 0% de las grandes, medianas y pequeñas empresas manifestaron que van a disminuir los precios de venta de sus productos en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió la misma nula adhesión de las grandes y medianas empresas, y un 9,1% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición del

EVOLUCIÓN POR SECTORES

Una fuerte caída experimentó la confianza empresarial del sector Minería. En la medición del mes de diciembre, el indicador se situó en 20,1 puntos, lo que significa una contracción de 20,5 puntos respecto a la medición de noviembre. La mayor contracción en el optimismo del sector minería fue la variable sobre la evolución de la producción de su compañía para los próximos 3 meses. Un 0% de las empresas grandes y pequeñas y un 28,6% de las empresas medianas manifestaron que van a aumentar la producción en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió un 100% de adhesión de las grandes empresas, el mismo 28,6% de adhesión de las empresas medianas

Cuadro N° 1
ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

	Industria	Comercio	Minerí	Construcción	Agrícola	Financiero	TOTAL
Diciembre 2009	-1,4	12,6	19,2	5,5	-21,5	24,3	8,7
Enero 2010	7,8	14,3	8,4	13,4	5,2	24,5	13,1
Febrero 2010	-3,9	19,5	-2,5	18,7	30,1	21,9	11,4
Marzo 2010	-1,7	-10,3	6,1	18,8	21,5	6,1	3,9
Abril 2010	8,8	17,2	8,2	16,4	32,8	12,0	13,7
Mayo 2010	5,3	16,4	14,8	22,4	32,4	20,8	16,1
Junio 2010	-3,4	23,3	2,9	37,6	33,7	25,2	16,4
Julio 2010	15,3	34,3	36,4	32,3	19,5	26,2	26,4
Agosto 2010	9,0	44,8	16,9	21,9	41,9	28,2	24,6
Septiembre 2010	13,0	39,1	15,6	13,7	37,8	31,7	23,9
Octubre 2010	11,0	30,9	31,3	32,4	30,6	32,7	26,1
Noviembre 2010	19,0	34,2	40,6	25,3	17,3	25,1	26,6
Diciembre 2010	15,1	35,8	20,1	44,1	27,5	25,9	26,5

mes de noviembre.

El sector Agrícola exhibió signos de mayor optimismo en la actual medición, donde el indicador se situó en 27,5 puntos, en comparación a los 17,3 puntos de la medición

pasada. La proyección de los ingresos por venta en la próxima temporada fue la variable que mostró un mayor optimismo en la presente medición. Un 66,7% de las empresas grandes, un 16,7% de las empresas medianas y un 50%

de las pequeñas empresas manifestaron que van a aumentar los ingresos por venta en la próxima temporada, alternativa que exhibió un 28,6% de adhesión de las grandes empresas, un 14,3% de adhesión de las empresas

Gráfico N° 1
ICE TOTAL Y SECTORIALES: INDUSTRIA, COMERCIO Y FINANCIERO
(Nivel de confianza)

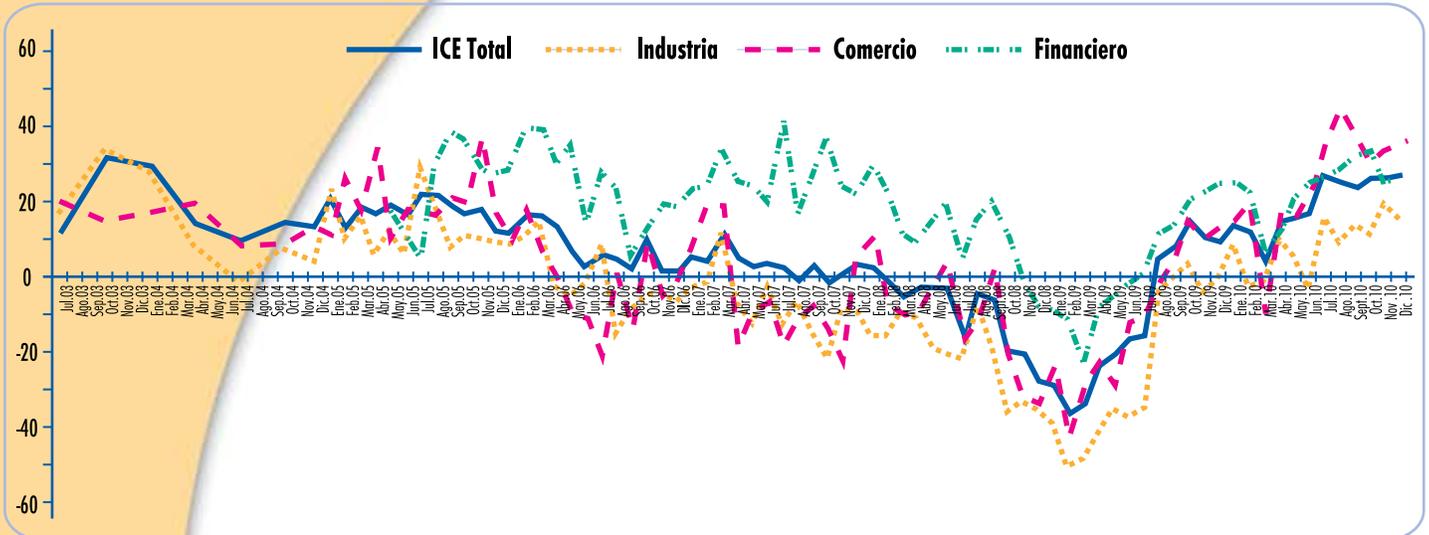
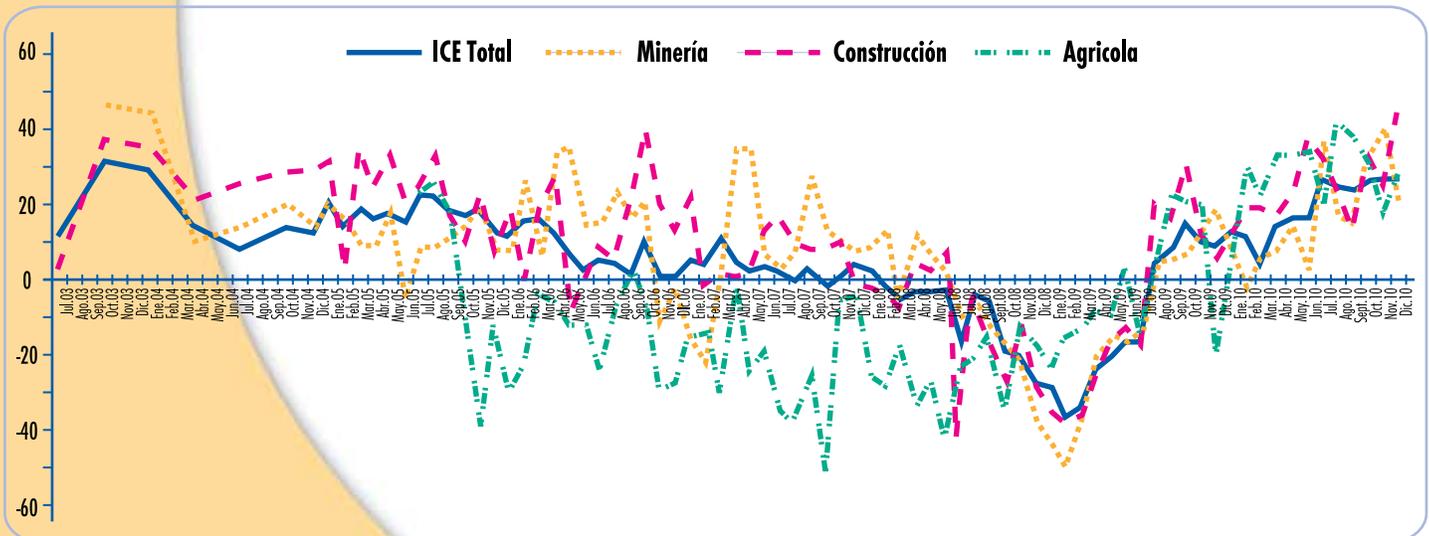


Gráfico N° 2
ICE TOTAL Y SECTORIALES: MINERÍA, CONSTRUCCIÓN Y AGRÍCOLA
(Nivel de confianza)



medianas y el mismo 50% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición anterior. En el extremo pesimista, un 0% de las grandes y pequeñas empresas, y un 50% de las empresas medianas manifestaron que los ingresos por venta van a disminuir en la próxima temporada, alternativa que exhibió un 28,6% de adhesión de las empresas grandes, un 42,9% de adhesión de las medianas empresas y la misma nula adhesión de las pequeñas empresas en el pasado índice.

Un leve aumento de optimismo experimentó la confianza empresarial del sector Comercio. En la presente medición, el nivel del indicador se situó en 35,8 puntos, en comparación a los 34,2 puntos del mes anterior. La variable que permitió un mayor aumento de optimismo fue la variable sobre la proyección de los precios de compra de los insumos en los próximos 3 meses. En esta oportunidad, un 33,3% de las empresas grandes, un 51,1% de las empresas medianas y un 22,8% de las pequeñas empresas manifestaron que van a aumentar los precios de los insumos en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió un 57,1% de adhesión de las empresas grandes, un 33,3% de adhesión de las medianas empresas y un 27,2% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición anterior. En el extremo pesimista, un 0% de las empresas grandes, un 2,2% de las medianas empresas y un 2% de las empresas pequeñas manifestaron que van a disminuir los precios de los insumos en los próximos 3 meses, alternativa que registró la misma nula adhesión de las empresas grandes, un 4,4% de adhesión de las medianas empresas y una nula adhesión de las empresas pequeñas en la medición del mes de noviembre.

Por último, la confianza de los empresarios del sector Financiero presentó un leve aumento de optimismo mensual, pasando de 25,1 puntos en la medición de noviembre a 25,9 puntos en el presente índice. La principal variable que afectó este aumento en su optimismo fue la variable sobre la evolución de los precios de los servicios que la compañía ofrece en el mercado en los últimos 3 meses. En el mes de diciembre,

un 16,7% de las empresas grandes manifestó que han aumentado los precios de sus servicios en los últimos 3 meses, dicha alternativa exhibió un 8,3% de adhesión en la medición

de noviembre. En la alternativa pesimista, un 8,3% de las empresas grandes manifestó que han disminuido los precios de sus servicios en los últimos 3 meses, comparado con el 16,7%

Gráfico N° 3:
IMPACTO DE LA VARIABLE: PROYECCIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA GLOBAL SOBRE LA CONFIANZA EMPRESARIAL
(Próximos tres meses, % de respuestas optimistas menos % de respuestas pesimistas, ponderadas según tamaño)

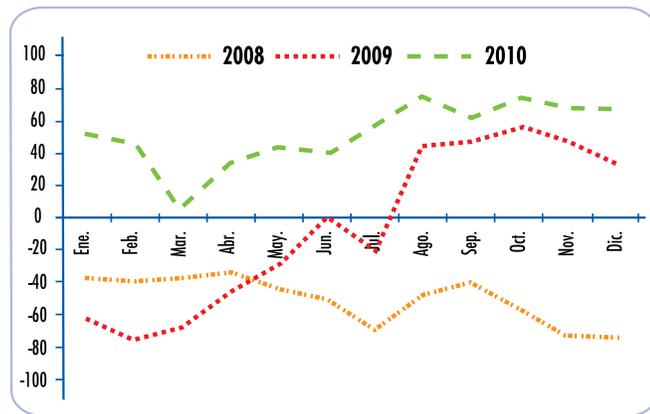
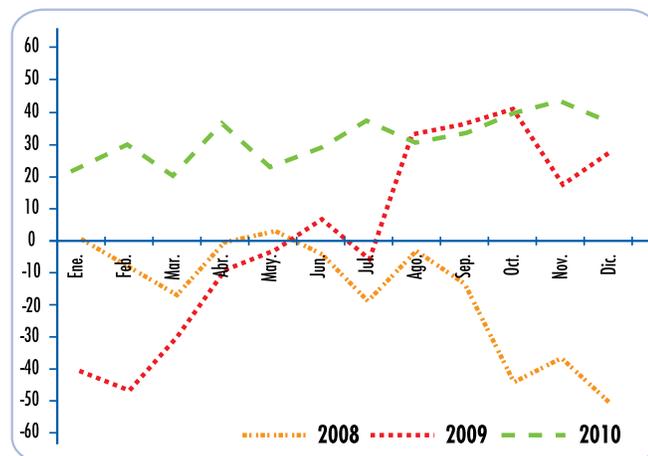


Gráfico N° 4:
IMPACTO DE LA VARIABLE: PROYECCIÓN DE LA SITUACIÓN GENERAL DEL NEGOCIO, SOBRE LA CONFIANZA EMPRESARIAL
(Próximos tres meses, % de respuestas optimistas menos % de respuestas pesimistas, ponderadas según tamaño)



de adhesión que exhibió esta alternativa en la medición anterior.

PRINCIPALES RESULTADOS

A continuación, se analizarán las respuestas a nivel agregado, es decir, considerando el total de empresarios encuestados y ponderando dichos resultados en relación al peso de cada sector dentro del total y al tamaño de empresas a las cuales representan.

En el gráfico N° 3 es posible apreciar un mayor optimismo empresarial mensual respecto de la proyección de la situación económica global para los próximos tres meses en la medición de diciembre. El resultado de esta variable en el mes de diciembre de 2010 fue superior al nivel exhibido en igual periodo del año 2009 y 2008.

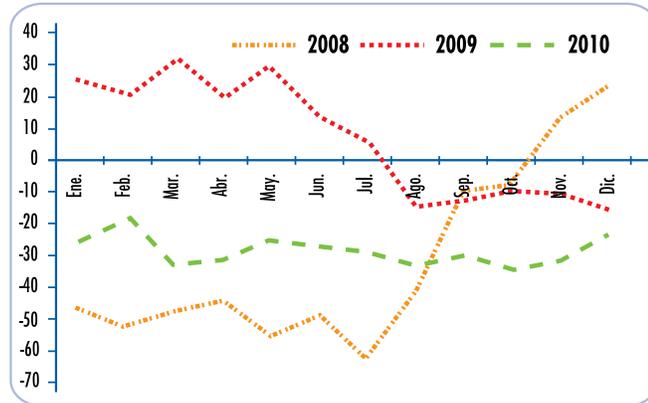
La proyección de la situación general del negocio (gráfico N° 4) en términos mensuales, mostró una disminución de optimismo en la presente medición. A pesar de esto, en comparación a años anteriores, la presente medición fue superior a la de igual periodo del

año 2009 y del año 2008.

La proyección para el precio de los insumos (gráfico N° 5), experimentó en diciembre del año 2010 un menor pesimismo que la medición

Gráfico N° 5
IMPACTO DE LA VARIABLE:
PROYECCIÓN DEL PRECIO DE LOS INSUMOS

(Próximos tres meses, % de respuestas optimistas menos % de respuestas pesimistas, ponderadas según tamaño)



anterior. Al compararlo con igual periodo del año 2009 y 2008, el pesimismo de diciembre de 2010 fue mayor que el de igual periodo de 2009 y del año 2008.

CONCLUSIONES

El Índice de Confianza Empresarial del mes de diciembre se mantuvo prácticamente sin alteraciones en su medición de diciembre en comparación al mes previo, sólo exhibió un marginal retroceso de 0,1 puntos. A pesar de esto, existieron cambios significativos en algunas industrias que finalmente se compensaron e hicieron que el índice general prácticamente no cambiara.

Al analizar los cambios que experimentaron los diferentes sectores productivos, nos encontramos con un primer grupo donde están aquellos sectores productivos en donde la confianza empresarial se incrementó, como es el caso del sector Construcción en donde, luego de un retroceso durante el mes de noviembre, se retorna a los niveles de confianza observados anteriormente. En el sector Agricultura, la mejoría en los precios de la mayoría de los productos y la perspectiva de que ello siga ocurriendo explicaría la mejoría en el índice sectorial, a pesar de que la caída del tipo de cambio nominal sigue siendo un problema importante. En un segundo grupo se encuentran aquellos sectores en donde hubo un retroceso en la confianza, tal como es el caso del sector Minería y del sector Industrial en donde la persistente alza del precio del petróleo ha generado una expectativa de alza de costo que le restará competitividad a ambos sectores. Por último, en el sector Financiero y en el sector Comercio, no hubo un cambio significativo en relación a la medición del mes previo. Se destaca, asimismo, que el sector Comercio sigue siendo el más optimista de todos en relación a su visión sobre la evolución económica futura.

Dentro de las mayores caídas, cabe destacar la disminución de optimismo del sector Minería, que cayó desde 40,6 puntos en noviembre hasta 20,1 puntos en el mes de diciembre, seguido por el sector Industrial, que pasó desde 19 puntos en la medición anterior a 15,1 puntos en la presente medición. El mayor avance en su optimismo lo mostró el sector Construcción, que avanzó desde 25,3 puntos en la medición de noviembre a 44,1 puntos en la medición de diciembre, seguido por el sector Agricultura que aumentó su optimismo en 10,2 puntos en términos mensuales.

A nivel agregado, las proyecciones sobre la situación general del negocio mostraron un menor optimismo en la presente medición respecto a noviembre. La medición actual en esta variable fue mayor que hace 12 y 24 meses atrás. En cambio, la proyección sobre la situación económica global para los próximos 3 meses, experimentó un mayor optimismo empresarial respecto a la medición anterior, comparado con igual periodo del año 2009 y 2008, el resultado de esta variable en el mes de diciembre de 2010 fue superior al año 2009 y 2008. Finalmente la variable sobre el precio de los insumos, exhibió un menor pesimismo respecto del mes anterior y un mayor pesimismo al compararlo con igual periodo del año 2008 y 2009.