

# Índice de Confianza Empresarial<sup>1</sup>

Diciembre 2014

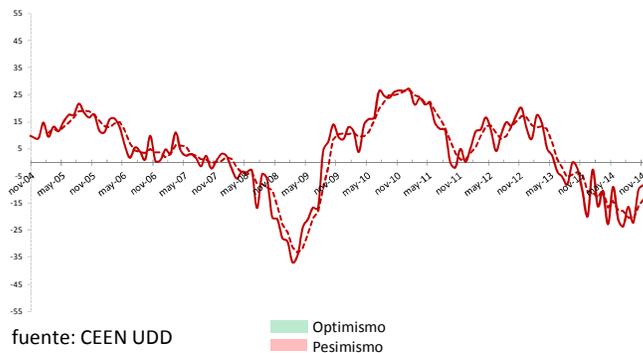
Confianza empresarial de Noviembre repuntó, reforzando el cambio de tendencia del mes anterior.

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
<b>nov-13</b>	<b>-10,7</b>	-35,0	-28,7	-0,6	-5,7	-10,5	8,8
<b>dic-13</b>	<b>-19,9</b>	-18,4	-53,9	-31,0	4,1	-17,3	-7,3
<b>ene-14</b>	<b>-2,6</b>	-7,8	-22,5	0,7	10,8	4,1	-11,0
<b>feb-14</b>	<b>-16,2</b>	-30,3	-19,6	0,6	-26,1	-9,9	-17,7
<b>mar-14</b>	<b>-10,7</b>	-3,1	-18,8	-15,6	5,5	-17,0	-12,1
<b>abr-14</b>	<b>-22,9</b>	-30,6	-47,2	-24,7	6,9	-32,5	-11,1
<b>may-14</b>	<b>-9,0</b>	-26,5	-16,1	-14,0	10,3	-16,8	0,5
<b>jun-14</b>	<b>-21,0</b>	-12,2	-40,6	-30,0	-5,2	-27,7	-1,7
<b>jul-14</b>	<b>-23,6</b>	-45,0	-61,4	-39,7	2,8	-16,7	-0,7
<b>ago-14</b>	<b>-16,4</b>	-18,8	-34,6	-30,9	-3,4	-15,9	2,2
<b>sep-14</b>	<b>-22,2</b>	-20,4	-48,7	-16,8	-7,3	-30,0	-0,5
<b>oct-14</b>	<b>-10,2</b>	-28,5	-17,1	-1,9	-0,6	-17,8	1,5
<b>nov-14</b>	<b>-8,3</b>	-32,9	-23,4	-1,0	-3,2	-2,5	-1,3
<b>var. m/m</b>	<b>1,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>15,3</b>	<b>-2,8</b>
<b>var. a/a</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>5,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,5</b>	<b>8,0</b>	<b>-10,2</b>

fuentes: CEEN UDD

**Gráfico 1.1**  
**Trimestre móvil - ICE**  
**Noviembre 2004 - Noviembre 2014**  
(Índice centrado en cero)



fuentes: CEEN UDD

En Noviembre, el ICE aumentó por segundo mes consecutivo, aunque marginalmente (1,9 puntos), por lo cual la confianza empresarial se mantuvo en un nivel de pesimismo leve.

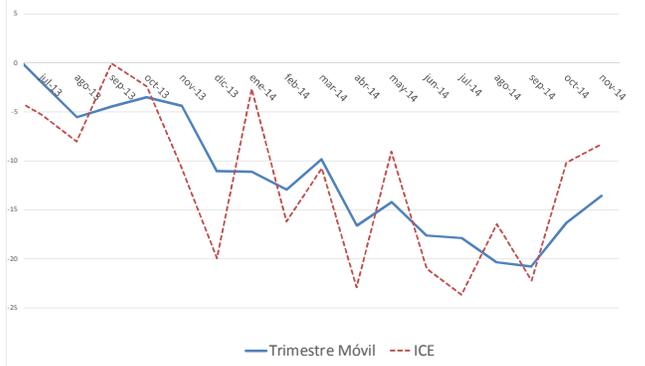
Esta recuperación del índice estuvo en correspondencia con la recuperación del crecimiento de la actividad económica, a un 1,5% en octubre, desde el magro 0,3% del IMACEC de agosto. El promedio móvil trimestral del ICE indicó un avance en la confianza empresarial desde un nivel moderadamente pesimista a levemente pesimista (Gráfico 1.1).

En la mayoría de los sectores el ICE mostró leves variaciones, con lo que la confianza empresarial se mantuvo. Sin embargo, en la Industria el índice aumentó en forma muy significativa, con lo que la confianza empresarial del sector avanzó significativamente desde un nivel moderadamente pesimista a neutral. En la Construcción, el sector Financiero y la Minería la confianza se mantuvo en niveles neutrales. En el Comercio se registró la mayor disminución del índice, aunque poco significativa, por lo que la confianza empresarial del sector mantuvo un pesimismo moderado. Finalmente, luego de una disminución marginal, el índice del sector Agrícola continuó siendo el más negativo entre todos los sectores, con lo que la confianza empresarial se mantuvo en un nivel de expectativas pesimista. (Cuadro 1)

La percepción más negativa de este mes estuvo nuevamente relacionada al nivel de Inventarios, que se ubicó en un nivel moderadamente pesimista. Le siguieron la percepción de la Demanda nacional, en un nivel moderadamente pesimista, la Situación del Negocio y la Situación Económica, ambas en un nivel levemente pesimista, y la percepción del número de trabajadores, en un nivel neutral. La percepción del precio de los insumos durante el mes estuvo en un nivel neutral.

<sup>1</sup> El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios, de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero.

**Gráfico 1.2**  
Trimestre móvil - ICE  
Noviembre 2004 -Noviembre 2014  
(Índice centrado en cero)



**Contexto económico de desaceleración continúa en Octubre.**

El contexto de fuerte desaceleración que ha experimentado la economía, ha afectado significativamente tanto las expectativas económicas, que en septiembre disminuyeron a una perspectiva de crecimiento de 1,5% en doce meses, como las proyecciones, incluyendo las del Banco Central, que en su último Informe de Política Monetaria de diciembre las redujo nuevamente 25 puntos base a 1,7% para este año, y en 50 puntos base, entre 2,5% y 3,5% para el año 2015. Esta desaceleración ha repercutido en el crecimiento de las remuneraciones reales durante el año (0,7% en doce meses según el índice de remuneraciones de Octubre del INE y una variación mensual de -0,7%), así como en la tasa de desempleo, que en una nota positiva, disminuyó marginalmente a 6,4% durante el trimestre móvil terminado en octubre.

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



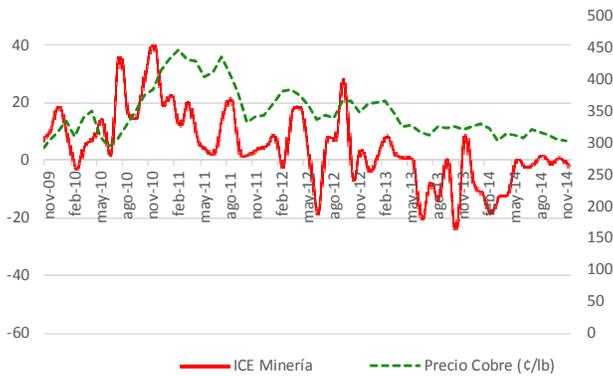
Fuente: CEEN y SOFOFA

Respecto a los indicadores sectoriales, en octubre las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM que reporta el INE, disminuyeron -0,2% anual, un poco menos adverso que el -0,9% del mes anterior, mientras que las ventas de supermercados aumentaron 0,6% en doce meses, recuperando su tendencia de crecimiento. En la minería, el índice de producción minera de octubre cayó -1,3%, también bastante menos adverso que el -3,5% en el mes de septiembre. En la construcción, según la CChC, el IMACON ha mostrado descensos en los últimos 8 meses, y disminuyó nuevamente un 5,0% en septiembre, en fuerte contraste con el crecimiento que había tenido hasta diciembre del 2013. Finalmente, respecto del sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 10,6% anual en octubre, semejante al 10,7 % del mes previo.

**El sector con el mayor aumento de este mes fue la Industria.**

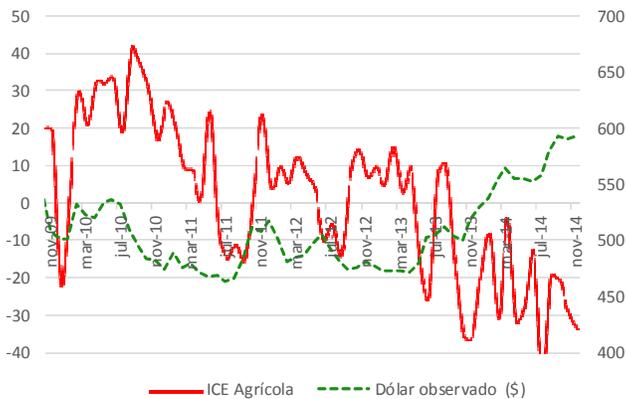
La **Industria** presentó el mayor aumento del ICE entre todos los sectores (15,3 puntos) con lo que la confianza empresarial del sector pasó de un nivel moderadamente pesimista a uno neutral. La mayoría de las percepciones aumentaron, con excepción de la proyección de la situación general del negocio (-40,2 puntos) que se ubicó en un nivel muy pesimista. Hubo disminuciones marginales en la inversión en maquinaria equipo e infraestructura (-1,5 puntos), que se ubicó en un nivel neutral, y los precios de venta de los productos en la compañía (-0,6 puntos), que se ubicó en un nivel muy optimista. Por otro lado, destacaron las percepciones del precio de venta de los productos de la compañía y la capacidad de producción de la compañía hoy, ambas en un nivel de confianza muy optimista. Finalmente, destacó la percepción del precio de los

**Gráfico 3**  
**ICE Minería y Precio del cobre**  
(índice en base 100, eje izq y precio 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

insumos que se situó en un nivel optimista. En una perspectiva anual, el índice del sector ha aumentado 8 puntos, avanzando desde el nivel levemente pesimista de confianza que tenía hace doce meses.

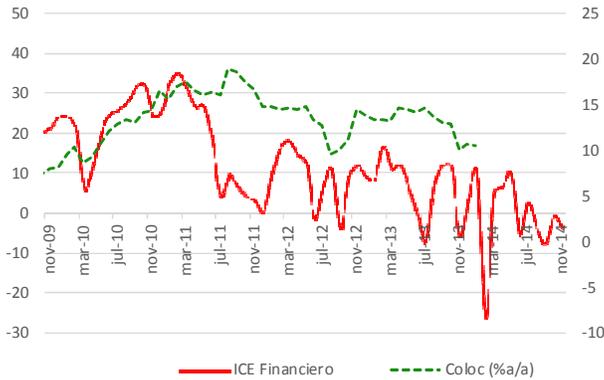
En contraste, el ICE del **Comercio** disminuyó en forma acotada, manteniéndose en un nivel moderadamente pesimista con -23,4 puntos. Lo anterior, fue el resultado de la disminución de las percepciones de producción de la compañía en los próximos 3 meses (-36 puntos) y la proyección del precio de los insumos (-35,8 puntos) quedando en niveles pesimista y neutral respectivamente. El resto de las percepciones se mantuvieron estables y con pocas variaciones. Así, la percepción de proyección de inventario por sexto mes consecutivo se mantuvo en un nivel extraordinariamente pesimista, mientras que las percepciones de precio de venta de los productos en la compañía, número de trabajadores en los próximos tres meses e inversión en maquinaria, equipo e infraestructura se mantuvieron neutrales. Finalmente, la percepción de la situación general del negocio fue la más positiva, manteniéndose en un nivel de confianza levemente optimista. En una mirada anual, el ICE del comercio ha aumentado 5,3 puntos.

En la **Construcción**, si bien el ICE disminuyó marginalmente (-0,9 puntos), continuó siendo el sector más positivo del mes, con un nivel neutral de confianza. En doce meses, el ICE del sector ha disminuido marginalmente (-0,5 puntos), manteniéndose la confianza en un nivel neutral. La mayoría de las percepciones del sector también permanecieron en un nivel neutral, aunque destacó el aumento de la percepción del precio de venta de los productos de la compañía (8,6 puntos), con lo que la confianza en este aspecto pasó de un nivel neutral a levemente optimista.

El ICE de la Construcción es un indicador líder de la actividad del sector, anticipándose en aproximadamente seis meses al IMACON de la CChC, que en septiembre reflejó una caída anual de -5%. Este mes, el trimestre móvil del ICE del sector aumentó alcanzando -14 puntos y recuperándose de los peores resultados de los últimos 5 años que había mostrado en Septiembre.

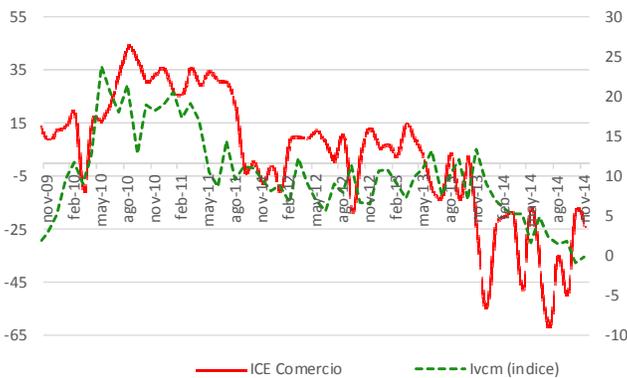
En la **Minería** el ICE disminuyó también marginalmente (-2,8 puntos) manteniéndose en un nivel de confianza neutral. Al igual que el mes previo, la mayoría de las percepciones alcanzaron un nivel de confianza neutral. Sin embargo, la percepción de la situación económica global del país disminuyó 4,2 puntos ubicándose en un nivel de confianza levemente pesimista, mientras que las percepciones del número de trabajadores y de la inversión en

**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

maquinaria, equipo e infraestructura fueron levemente optimistas. Es una mirada anual, el ICE del sector ha disminuído 10,2 puntos, retrocediendo desde un nivel levemente optimista a neutral.

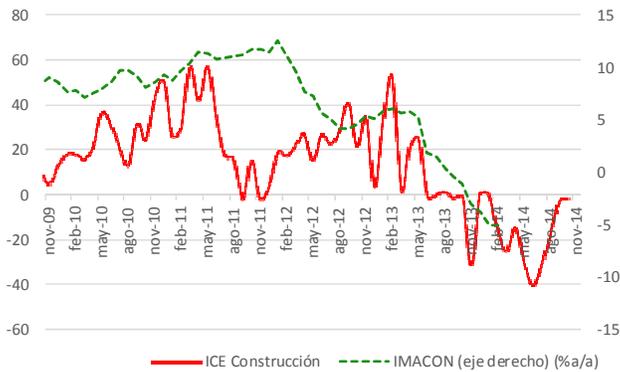
El precio del cobre, que influye fuertemente sobre la confianza empresarial del sector, ha disminuído gradualmente durante los últimos cuatro meses, aunque ha tendido a estabilizarse levemente por sobre los US\$ 3 la libra (gráfico 3).

El ICE del sector **Agrícola** disminuyó 4,4 puntos en el mes, manteniéndose en un nivel de confianza pesimista. En 12 meses, ha aumentado 2,1 puntos, y la confianza del sector se ha mantenido en el mismo nivel. La mayoría de las percepciones fueron negativas, con excepción de la proyección de los ingresos por venta en el rubro en los próximos tres meses, que fue moderadamente optimista, y la proyección del precio de venta en el rubro hoy, que no varió y se mantuvo en un nivel neutral. Destacaron los bajos niveles de las proyecciones de precio de los insumos, precio de venta del producto en la compañía, número de trabajadores y evolución de la situación general del negocio, ya que todas fueron extraordinariamente pesimistas.

El ICE del sector **Financiero** disminuyó marginalmente (-2,7 puntos), manteniéndose en un nivel neutral de expectativas. Esto fue resultado de leves variaciones en la mayoría de las percepciones durante el mes. No obstante, la percepción del nivel de producción de la compañía en los últimos tres meses aumentó 12,5 puntos, pasando desde un nivel levemente pesimista a uno neutral. Destacó también la percepción de la situación general del negocio en los próximos tres meses, que pasó de un nivel levemente pesimista a uno moderadamente pesimista. Otras percepciones importantes fueron el número de clientes de los próximos tres meses y el nivel de inversión de los próximos tres meses, que disminuyeron 9,4 puntos cada una y fueron, en ambos casos, neutrales. En doce meses, el índice del sector ha aumentado 2,5 puntos, pasando de un nivel de confianza levemente pesimista a uno neutral.

El ICE del sector 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).

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



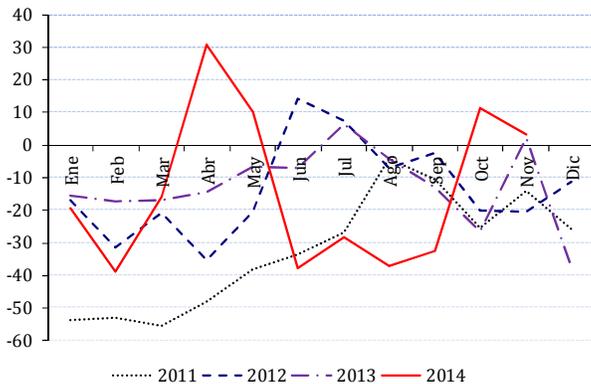
Fuente: CEEN y CChC

**Cuadro 2**  
**Índice de variables seleccionadas, total muestra, Octubre y Noviembre 2014**

	oct-14	nov-14	var. m/m
Demanda Nacional	-25,0	-17,2	7,8
Inventarios	-34,5	-24,4	10,1
Proy. Sit. Negocio	-2,0	-14,1	-12,1
Proy. Sit. Economía	-24,6	-13,4	11,2
Proy. Precio Insumos	11,4	3,3	-8,0
Trabajadores	-11,4	-3,1	8,2

fuelle: CEEN UDD

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



fuelle: CEEN UDD

**La confianza empresarial aumentó en casi todas las percepciones, con excepción de la situación del negocio y el precio de los insumos, que disminuyeron.**

La percepción de los empresarios sobre la **proyección del número de trabajadores** aumentó 8,2 puntos en el mes, pasando de un nivel de confianza levemente pesimista a uno neutral. Esta percepción tuvo el mayor avance en la Industria (36,3 puntos), alcanzando un nivel neutral, mientras que en el Comercio aumentó solo marginalmente (1,7 puntos), también alcanzando un nivel neutral. Sin embargo, esta percepción retrocedió tanto en la Agricultura, en que se ubicó en un pesimismo extraordinario, como en la Construcción y el sector Financiero, en que se ubicó en un nivel neutral.

La percepción empresarial de la **situación de la economía** para los próximos tres meses aumentó 11,2 puntos, con lo que la confianza avanzó de moderadamente pesimista a levemente pesimista. En todos los sectores hubo avances en esta percepción, excepto en la Minería, en donde disminuyó marginalmente (-4,2 puntos). La percepción fue levemente pesimista en la Construcción, el sector Financiero y la Minería, neutral en la Industria y muy pesimista en la Agricultura y el Comercio (Gráfico 9).

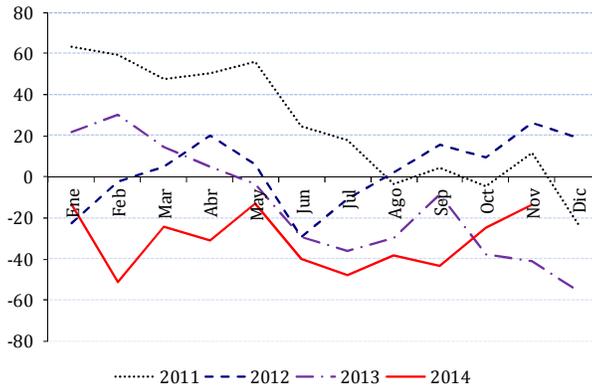
La percepción de los empresarios sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** aumentó 7,8 puntos, manteniéndose en un nivel moderadamente pesimista con -17,2 puntos. La variación de esta percepción entre los sectores fue casi nula, con lo que la Construcción y la Minería mantuvieron un nivel neutral de confianza, mientras que el Comercio e Industria mantuvieron un nivel muy pesimista.

Los empresarios declararon además que su percepción del **nivel de inventarios** aumentó 10,1 puntos en el mes, manteniéndose en un nivel moderadamente pesimista. En noviembre, esta percepción aumentó en todos los sectores con excepción de la Minería en donde se mantuvo neutral. Además, destacó el aumento de la Industria en 38,4 puntos, con lo que la confianza avanzó desde un nivel extraordinariamente pesimista a uno muy pesimista. En el Comercio, esta percepción se ubicó en un nivel extraordinariamente pesimista, mientras que en la Construcción fue neutral.

En noviembre, la **proyección de la situación del negocio** para los próximos tres meses disminuyó 12,1 puntos, pasando de un nivel neutral a levemente pesimista. Esta percepción disminuyó en todos los sectores con excepción de la Agricultura y la Construcción. Los

**Gráfico 9**  
**Percepción de la situación económica, próximos tres meses**

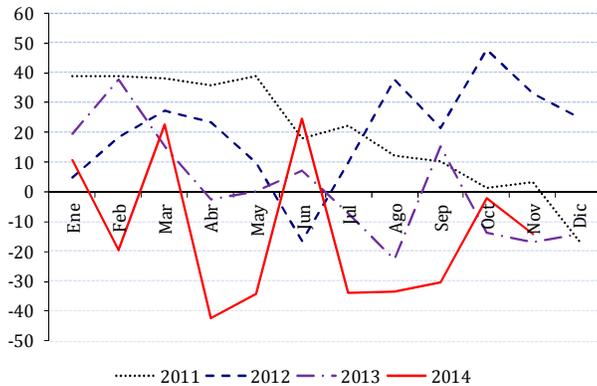
(índice centrado en cero)



fueron: CEEN UDD

**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	-25,0	-16,9	0,0	-0,3
Inventarios	-24,4	-23,7	-0,1	-0,7
Proy. Sit. Negocio	-14,1	-11,9	-1,2	-1,0
Proy. Sit. Economía	-13,4	-8,5	-1,0	-3,8
Proy. Precio Insumos	3,3	6,7	-2,1	-1,3
Trabajadores	-3,1	-3,5	0,5	-0,2

fueron: CEEN UDD

sectores con la percepción más negativa fueron la Agricultura y la Industria, con un nivel pesimista y muy pesimista respectivamente (Gráfico 10).

La **percepción del precio de los insumos** disminuyó 8 puntos en el mes y la confianza pasó de un nivel levemente optimista a neutral. Esta percepción disminuyó en todos los sectores con excepción de la Industria, en que aumentó y alcanzó un nivel optimista. En el sector Agrícola alcanzó un nivel extraordinariamente pesimista, mientras que en el Comercio y la Minería fue neutral, y en la Construcción fue levemente pesimista (Gráfico 8).

**La confianza empresarial de las empresas medianas y pequeñas fue neutral y en las empresas grandes fue muy pesimista.**

El ICE en las **empresas grandes** aumentó 5,6 puntos, manteniéndose en un nivel muy pesimista con -35,7 puntos. Las principales percepciones de las empresas grandes fueron negativas, con excepción de la proyección del precio de los insumos, que al igual que el mes pasado, alcanzó un nivel levemente optimista. Destacaron también, la baja percepción de los inventarios (-23,7 puntos) y de la demanda nacional (-17,2 puntos).

En las **empresas medianas** el ICE prácticamente se mantuvo, (+0,5 puntos), con lo que tanto la confianza empresarial, como las principales percepciones, se mantuvieron en un nivel neutral.

Finalmente, el ICE de las **empresas pequeñas** disminuyó marginalmente (-1,4 puntos), con lo que la confianza empresarial, así como las principales percepciones también se mantuvieron en un nivel neutral (cuadro 3).<sup>2</sup>

Cristián Echeverría, Director CEEN

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

Pía Arce, Investigadora CEEN

(02)327.3824 | [parcehasbun@gmail.com](mailto:parcehasbun@gmail.com)

<sup>2</sup> Con el fin de aumentar la cobertura y respuesta de la encuesta, se han agregado unidades posteriores a la primera aplicación del cuestionario. Estas unidades corresponden a empresas que reportan información a través del formulario electrónico.

