

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE



CENTRO DE ESTUDIOS EN
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Urbano

ICE de marzo: Sector Agrícola golpea la Confianza Empresarial

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

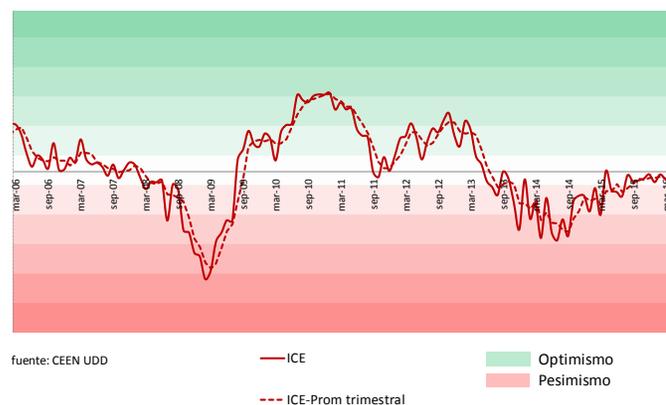
	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
ene-15	-13.7	-0.8	-36.4	1.1	1.9	-29.7	3.4
feb-15	-5.6	-17.4	-14.4	2.1	1.1	-10.3	4.1
mar-15	-14.9	-27.5	0.8	-12.2	-1.7	-42.4	3.5
abr-15	0.3	-37.6	1.7	19.7	4.2	-3.0	0.9
may-15	-6.2	-27.8	2.0	-14.0	10.8	-18.9	1.3
jun-15	-7.0	-59.8	1.2	2.3	6.3	-16.5	0.7
jul-15	-8.4	-21.4	1.1	-14.5	-1.1	-18.2	0.4
ago-15	-1.2	-30.4	1.1	8.9	-2.3	0.1	0.7
sep-15	-3.4	-52.2	1.1	2.7	-1.1	0.3	0.7
oct-15	-3.0	-48.0	1.6	1.1	0.0	0.2	0.3
nov-15	-2.4	-10.1	1.0	-21.4	1.3	0.8	3.9
dic-15	-0.9	-15.0	2.4	1.0	-2.5	0.1	0.9
ene-16	-3.6	-40.1	1.5	-0.6	-5.5	0.3	1.7
feb-16	-1.0	-19.8	1.4	3.1	-2.3	1.3	-0.1
mar-16	-2.7	-47.9	0.3	2.8	-0.5	1.2	1.3
var. m/m	-1.8	-28.1	-1.2	-0.3	1.8	0.1	1.5
var. a/a	12.2	-20.4	-0.5	15.0	1.3	43.6	-2.1

En marzo, el ICE registró una baja marginal de 1,8 puntos, acercándose a niveles como noviembre del 2015 y manteniéndose sobre el valor de enero de este año. Así, alcanzó un valor de -2,7 puntos, permaneciendo de todas formas en un nivel neutral de confianza. En un horizonte más largo, se observó una continuación de la tendencia gradualmente creciente del promedio móvil trimestral (gráficos 1.1 y 1.2).

Todos los sectores se ubicaron en un nivel neutral de confianza, a excepción del Agrícola, que volvió a un nivel extraordinariamente pesimista.

Específicamente, la confianza empresarial del sector Agrícola nuevamente fue la que más varió, pasando de un nivel de confianza moderadamente pesimista (-19,8) a uno extraordinariamente pesimista (-49,7). En cuanto a los demás sectores, estos se mantuvieron en el rango neutral de expectativas, registrando solo leves variaciones en términos mensuales (cuadro 1).

Gráfico 1.1
Trimestre móvil - ICE
Marzo 2006 - Marzo 2016
(Índice centrado en cero)

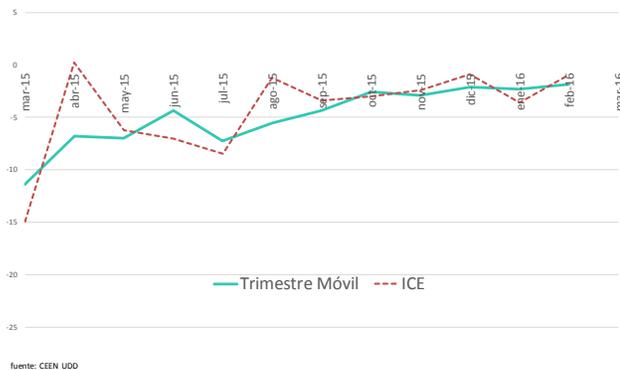


Dentro de las percepciones más importantes del ICE, la del Precio de los Insumos pasó de un nivel neutral de confianza, a uno levemente pesimista, mientras que la del Número de Trabajadores avanzó marginalmente hacia el límite entre un nivel levemente pesimista y uno neutral. Las demás percepciones, por su parte, se mantuvieron en el nivel neutral (cuadro 2).

Por tamaño de empresa, en las grandes destacó el retroceso en la percepción de la Situación del Negocio y del Precio de los Insumos, mientras que la percepción del Número de Trabajadores se mantuvo en un nivel levemente pesimista (cuadro 3).

^{1/} 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
Marzo 2015 - Marzo 2016
(Índice centrado en cero)



El IPoM de marzo 2016 corrigió las proyecciones de crecimiento a la baja.

El Informe de Política Monetaria que el Banco Central de Chile publicó en Marzo, corrigió a la baja la proyección de crecimiento del país, situándola en un rango entre 1,25 y 2,25% este año, significativamente por debajo del producto potencial. Lo anterior, en un contexto de menor dinamismo de demanda agregada y un sector externo más desfavorable.

Respecto de los precios, el Banco Central también espera que la inflación estará sobre el 4% anual durante la primera parte del año, convergiendo a 3% dentro del horizonte de política.

En cuanto al mercado laboral, este continuó mostrando signos de resiliencia, aun cuando ha estado aumentando el empleo por cuenta propia, lo que podría dar luces de una menor "calidad del empleo".

Por otra parte, el IMACEC de febrero sorprendió al alza, con un 2,8% de incremento, que incorporó un día más de actividad, por tratarse de año bisiesto. En este resultado incidieron principalmente los sectores comercio, servicios y minería.

Por sectores, se observó que en febrero, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM que reporta el INE, registraron un alza significativa en su tasa de crecimiento anual, alcanzando a 7,4%. Las ventas de supermercado también registraron un incremento importante, de 6,8% en doce meses, dado que el promedio del último año se encuentra en 3%. Finalmente, en la Minería, el índice de producción dejó atrás dos meses de caídas consecutivas, creciendo 2,2% anual.

El sector Agrícola volvió en marzo a un nivel extraordinariamente pesimista, mientras los demás sectores se mantuvieron en un nivel neutral.

El ICE del sector **Agrícola**, fue nuevamente el que registró la variación más importante del mes, esta vez bajando 28,1 puntos. Así, pasó a situarse en un nivel de confianza extraordinariamente pesimista. Lo anterior estuvo principalmente influenciado por la percepción del Precio de los Insumos, que pasó de un nivel neutral, a uno extraordinariamente pesimista, y por la del Negocio en tres meses más, que pasó de un nivel levemente pesimista a uno extraordinariamente pesimista. Lo anterior, enmarcado en un

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, febrero y marzo 2016

	feb-06	mar-06	var. m/m
Demanda Nacional	-0.4	-0.3	0.1
Inventarios	-0.2	0.1	0.3
Proy. Sit. Negocio	1.9	-4.3	-6.1
Proy. Sit. Economía	-1.3	-1.5	-0.2
Proy. Precio Insumos	-2.2	-8.7	-6.5
Trabajadores	-5.6	-5.0	0.6

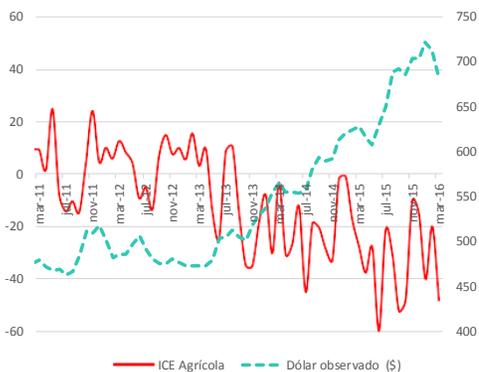
fuelle: CEEN UDD

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-0.3	0.0	0.1	-0.4
Inventarios	0.1	0.0	0.2	-0.1
Proy. Sit. Negocio	-4.3	-5.2	1.8	-0.8
Proy. Sit. Economía	-1.5	0.0	0.1	-1.7
Proy. Precio Insumos	-8.7	-5.2	-1.9	-1.6
Trabajadores	-5.0	-5.2	0.6	-0.4

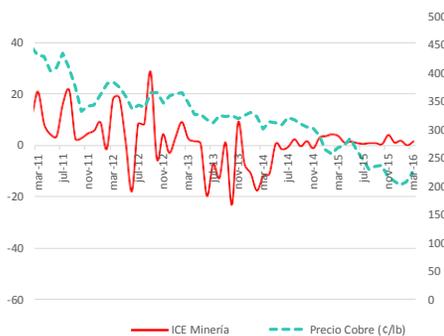
fuelle: CEEN UDD

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



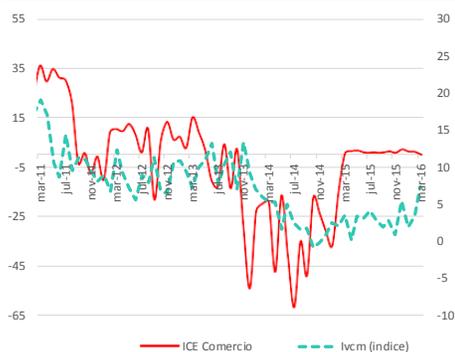
Fuente: CEEN y BCCh.

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



Fuente: CEEN e INE.

contexto en que el peso chileno se apreció un 4,3% en el mes (gráfico 2).

En la **Minería**, el ICE de marzo registró un alza marginal de 1 punto, con lo que la confianza empresarial del sector se mantuvo en un nivel neutral, aun cuando el precio del cobre aumentó 7,7% en el mes. (Gráfico 3).

El ICE de la **Industria** prácticamente no varió (+0,1 puntos), manteniéndose en el nivel neutral de confianza. En el sector **Financiero**, el ICE también tuvo una variación marginal (+1,8 puntos) y la confianza empresarial se mantuvo en el nivel neutral. Por su parte, el ICE del **Comercio** también tuvo una variación marginal (-1,2 puntos) y la confianza se mantuvo en el rango neutral de expectativas, pese a una fuerte alza del índice real de Ventas de Comercio Minorista que creció 7,4% anual en febrero, la mayor desde diciembre del 2013 (gráfico 4).

Finalmente, en el sector **Construcción**, el ICE de marzo también registró una variación marginal, manteniéndose en el nivel neutral de confianza.

Cristián Echeverría, Director CEEN
 (02) 327.9792 | cecheverria@udd.cl
 M. Carolina Grünwald, Investigadora CEEN
 (02)327.9824 | m.grunwald@udd.cl
 Guillermo Acuña, Investigador CEEN
 (02)327.9824 | gacunas@udd.cl

UIN

UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO
Facultad de Economía y Negocios
negocios.udd.cl
fen@udd.cl