



Universidad del Desarrollo
Facultad de Economía y Negocios

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE

Edición N° 148 | Octubre 2016



CENTRO DE ESTUDIOS EN
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Urbano

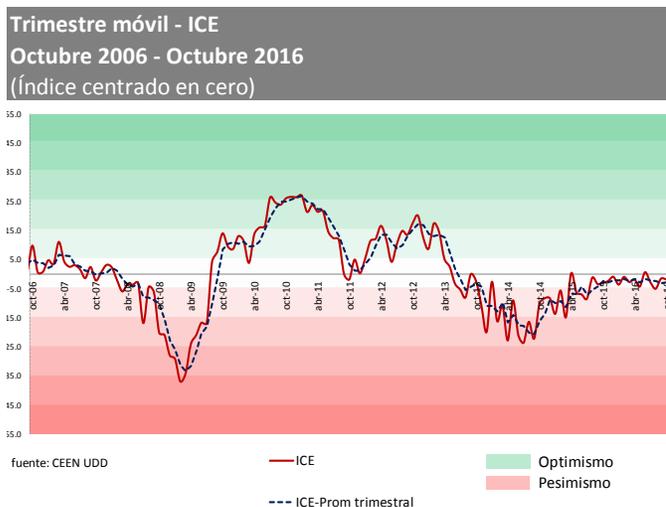
ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Octubre 2016

ICE de octubre se mantuvo en nivel neutral de confianza.

Cuadro 1 Índice de Confianza Empresarial (Índice centrado en cero)							
	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
abr-16	-1.8	-30.3	1.8	-0.6	-1.1	0.9	1.1
may-16	-4.3	-20.2	1.2	-21.5	-2.8	1.0	0.9
jun-16	0.6	-6.9	1.4	8.9	-2.8	0.7	1.2
jul-16	-2.8	-34.5	0.4	0.4	-1.2	0.5	-1.4
ago-16	-5.1	-52.0	1.6	-5.0	-1.1	-0.9	-2.5
sep-16	-1.6	-25.1	3.0	-0.1	-2.0	1.7	-2.3
oct-16	-1.8	-26.1	0.5	1.9	-1.7	0.3	0.4
var. m/m	-0.2	-1.0	-2.5	2.0	0.3	-1.4	2.7
var. a/a	1.2	21.9	-1.2	0.8	-1.7	0.1	0.1

fuelle: CEEN UDD



En octubre, el ICE se mantuvo virtualmente estable, disminuyó 0.2 puntos respecto de septiembre y se ubicó dentro del 'nivel neutral de confianza' con -1.8 (cuadro 1).

Por sectores, Agricultura mantuvo el protagonismo del pesimismo con un nivel de -26.1 (-25.1 el mes previo). Por su parte, los demás sectores mantuvieron niveles de confianza dentro del terreno neutral. En el mes, las principales alzas se dieron en los sectores de Construcción y Minería, los cuales aumentaron 2.0 y 2.7 puntos, respectivamente. Mientras, la principal baja la tuvo Comercio (-2.5 puntos) (cuadro 1).

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en un nivel estable y neutral de expectativas (gráficos 1.1 y 1.2).

Las principales percepciones del ICE consignaron variaciones mixtas. Tres al alza y tres a la baja.

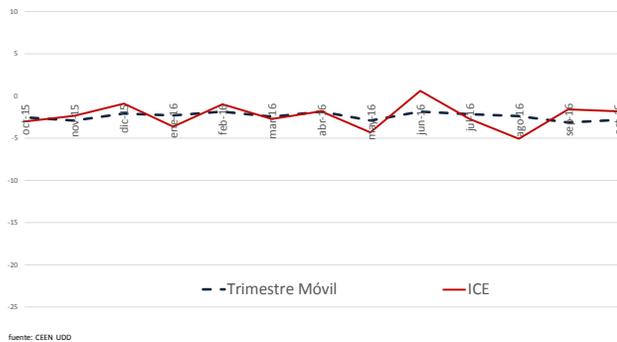
El movimiento al alza más importante -con respecto al mes previo- se dio en la Percepción de la Situación de la Economía, la cual aumentó 4.3 puntos pasando de un nivel 'levemente pesimista' a uno 'neutral' (cuadro 2). Por su parte, la principal disminución la tuvo la Situación del Negocio, retrocediendo -5.4 puntos, aunque dentro del rango neutral. En octubre, a excepción del Número de trabajadores, que se mantuvo en un nivel 'levemente pesimista', el resto de percepciones se reafirmaron en el rango de confianza neutral.

Los sectores económicos mostraron en general avances positivos en octubre, a excepción de Minería y Construcción.

De acuerdo al INE, las cifras de septiembre mostraron que la producción manufacturera registró una nueva alza anual de 1,4% (2,4% el mes anterior), debido al aumento productivo en varias ramas manufactureras, en especial de Alimentos. Por su parte, el índice de producción minera revirtió el alza previa y

^{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. El cierre estadístico de este informe fue el 31 de Octubre de 2016.

Gráfico 1.2
Trimestre móvil - ICE
Octubre 2015 - Octubre 2016
(Índice centrado en cero)

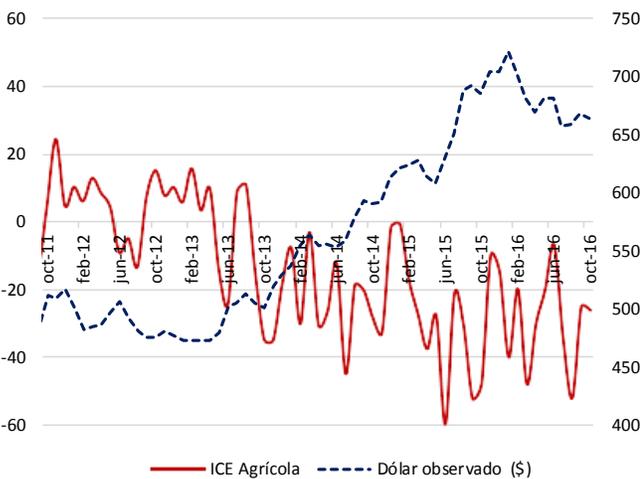


Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, Septiembre y Octubre 2016

	sep-16	oct-16	var. m/m
Demanda Nacional	-0.5	-0.4	0.1
Inventarios	-0.1	-0.8	-0.7
Proy. Sit. Negocio	2.0	-3.4	-5.4
Proy. Sit. Economía	-8.3	-4.0	4.3
Proy. Precio Insumos	-0.4	-1.1	-0.7
Trabajadores	-7.5	-6.7	0.8

fuelle: CEEN UDD

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



fuelle: CEEN y BCCh.

disminuyó 1,6% en doce meses (3,4% el mes previo), en línea con la menor producción de cobre. Las ventas del comercio minorista (IVCM) sorprendieron con un crecimiento anual del 7,4%, luego del crecimiento marginal de 0,2% el mes previo. Del mismo modo, las ventas reales de supermercados (ISUP) aumentaron 5,4% año a año (-4,0% en agosto) y el sector de Electricidad, Gas y Agua (EGA) lo hizo en 1,2% (1,1% el mes anterior). Finalmente, el indicador de construcción, medido a través de la superficie autorizada de permisos de edificación, se contrajo nuevamente en 33,8% (-31,2% el mes previo).

En cuanto al empleo, la tasa de desocupación para el trimestre julio-septiembre cayó marginalmente a 6,8% (6,9% en el trimestre previo). Por sectores, el aumento anual de Ocupados fue liderado por Comercio (4,9% actual vs 4,6% previo) y por Actividades profesionales (crecieron 12,5% en doce meses). Respecto de la inflación, luego de la nula variación en agosto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de septiembre creció 0,2% (3,1% en doce meses). Las principales alzas se dieron en las divisiones de Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,0% vs 0,8% previo), y Transporte (0,5% vs -1,4%).

En octubre, el Consejo del Banco Central de Chile (BCCh) decidió nuevamente mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,5% (se encuentra en este nivel desde diciembre de 2015). La decisión estuvo en línea con el consenso de mercado y el escenario base presentado en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre.

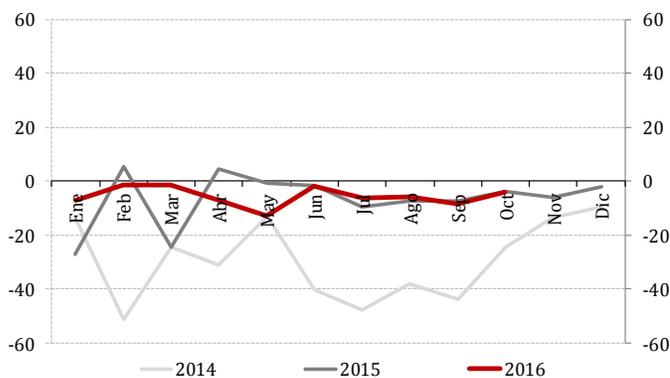
El ICE por sectores exhibió movimientos mixtos en octubre. Casi todos mantuvieron la neutralidad, excepto Agricultura.

El ICE del sector **Agrícola** se mantuvo en un nivel 'levemente pesimista' en octubre (-26.1 vs -25.1 en septiembre). Al interior del índice, destacó el aumento en la Percepción del Número de Trabajadores, el cual fue compensado por la caída en las Percepciones de la Situación de la Economía y la del Negocio. Durante el mes, el tipo de cambio se apreció -en promedio-, 0,7% en relación al mes previo, pasando de un nivel de \$668.6 a uno de \$663.9 (gráfico 2).

En contraste, el ICE del sector **Construcción** fue uno de los que más creció en octubre, junto al sector **Minería**. Ambos aumentaron 2.0 y 2.7 puntos, respectivamente. Dicha alza fue liderada por una mejoría en la Percepción de la Economía, en ambos sectores. Adicionalmente, en Minería hubo también un

Gráfico 3
Percepción de la situación económica, próximos tres meses

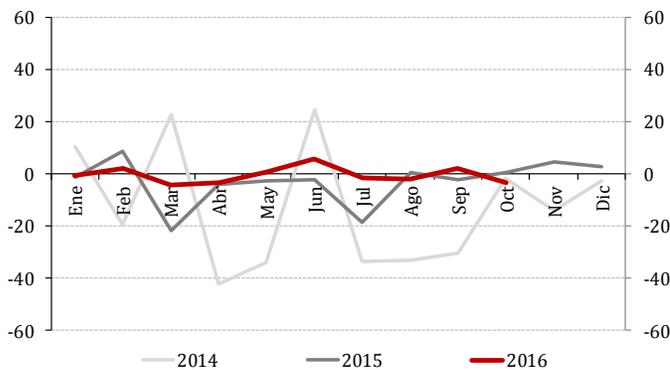
(Índice centrado en cero)



fuente: CEEN UDD

Gráfico 4
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses

(Índice centrado en cero)



fuente: CFFN UDD

incremento en la Percepción de la Situación del Negocio. Con todo, ambos indicadores se mantuvieron dentro del rango neutral de expectativas.

Por su parte, el Índice de Confianza Empresarial para los sectores de **Comercio e Industria**, exhibió caídas en octubre (de -2.5 y -1.4 puntos, respectivamente). Para ambos sectores, coincide el deterioro en la Percepción de la Situación del Negocio como gatillante de dichas caídas en el mes. Pese a ello, ambos se mantuvieron en un nivel neutral de confianza.

Finalmente, el ICE del sector **Financiero** se mantuvo virtualmente estable en el mes, ubicándose aún en el rango neutral de expectativas.

La Percepción de la Situación de la Economía lideró las alzas en el mes, mientras que la del Negocio registró la mayor disminución.

En contraste con lo sucedido el mes previo, en el que la **Situación de la Economía** fue la única que disminuyó en octubre, esta categoría lideró las alzas con un aumento de 4.3 puntos y pasó de un nivel 'levemente pesimista' a uno 'neutral' (gráfico 3). Así, los movimientos de las principales variables que componen el ICE fueron mixtos. Tres categorías aumentaron y tres cayeron (cuadro 2).

La Percepción del **Número de Trabajadores**, si bien registró un nuevo incremento mensual (de 0.8 puntos), se mantuvo en un nivel 'levemente pesimista'. En contraste, el resto de las Percepciones: **Demanda Nacional**; **Situación del Negocio**; **Inventarios**; así como la de **Precio de Insumos**, se reafirmaron en un 'nivel neutral de expectativas' (gráfico 4).

Finalmente, por tamaño de empresas, adicionalmente a la Percepción del **Número de Trabajadores** en las **Grandes empresas**, que ya se encontraba en un nivel 'levemente pesimista', en octubre se sumaron también las Percepciones de la Situación de la Economía y la del Negocio, las cuales el mes previo se encontraban en un nivel 'neutral de expectativas'.

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.9792 | cecheverria@udd.cl

Lorena Palomeque, Investigadora CEEN

(02)327.9824 | lpalomeque@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