

ECONOMÍA



SEGÚN ÍNDICE ELABORADO POR EL CEEN DE LA UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO Y DIARIO FINANCIERO

¿Expectativas estancadas? Confianza empresarial suma 11 meses en terreno neutral durante junio

Índice de Confianza Empresarial (ICE)



Agricultura fue el único sector que continuó en niveles pesimistas en la última medición. Por el contrario, la construcción dio un salto al optimismo.

POR DENI BBE VÁSQUEZ H.

Al igual que la actividad, que no ha dado señales de mejorar según han revelado las últimas cifras, la confianza en el mundo privado, al parecer, también cayó en una especie de letargo.

Según la información que arrojó el Índice de Confianza Empresarial (ICE) -que elabora el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN) de la Universidad del Desarrollo en conjunto con **Diario Financiero**-, en junio las expectativas del mundo privado acumularon 11 meses en terreno neutral.

Y es que si bien el ICE registró un leve avance en el lapso (4,9 puntos respecto a mayo), el indicador terminó en 0,6 unidades, lo que no fue

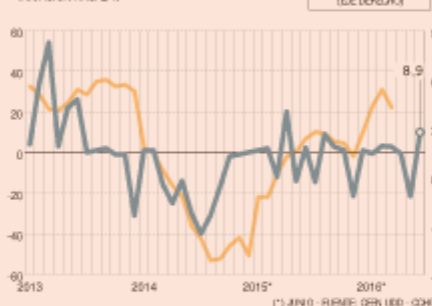
suficiente para abandonar el terreno neutral.

Todo esto en medio del ajuste que realizó el Banco Central a las proyecciones de crecimiento para el PIB de este año en su último IPoM (a un rango entre 1,25% y 2%), una tasa de desempleo que subió a 6,8% en el trimestre móvil marzo-mayo y ventas del comercio minorista que apenas subieron 0,6% en el período.

Con todo, el ICE recogió una mejoría en sus principales percepciones, como la situación de la economía, el precio de los insumos y el nivel de los inventarios, los que pasaron de un nivel de confianza levemente pesimista a uno neutral. Algo similar se plasmó en la proyección de la situación del negocio y la

ICE Construcción e Imacon

VARIACIÓN ANUAL %



percepción del número de trabajadores, que avanzaron desde un terreno neutral a uno levemente optimista.

El punto disidente lo marcó la visión de los empresarios respecto al consumo, ya que se observó un deterioro en la percepción de la demanda nacional, la cual registraba un nivel levemente optimista de confianza en mayo (9,7), el cual se debilitó fuertemente en la última medición al caer

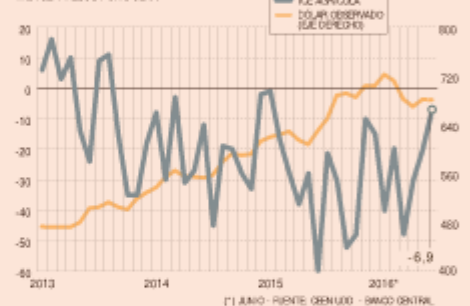
10 puntos, quedando en un nivel neutral de confianza.

Agro y construcción: disímiles avances

En medio del estancamiento que mostró el índice general en junio, el ICE sectorial arrojó algunas sorpresas. Tal es el caso de la construcción, cuyo indicador revirtió la fuerte caída registrada en mayo (de más de 20 puntos) que la dejó en un nivel de confianza

ICE Agrícola y tipo de cambio nominal

ÍNDICE Y PRECIOS POR DÓLAR



moderadamente pesimista, y saltó a terreno levemente optimista en el sexto mes del año. Su índice de 8,9 es el mejor registro desde agosto de 2015 y contrasta con las últimas noticias relativas al sector que muestran un aumento en los desistimientos de compras de viviendas.

"Esta alza se explica principalmente por la percepción del nivel de inventarios, la economía en tres meses y el

precio de los insumos. Todas estas percepciones volvieron a un nivel de confianza neutral", cita el informe.

El sector agrícola también registró un avance de 13 puntos durante junio, pero de todas maneras no logró salir de terreno negativo y pasó de un nivel moderadamente pesimista (-20,2) a uno levemente pesimista (-6,9).

Sin embargo, el indicador del agro completó tres meses

1,5%
habría crecido la
economía en junio.

6,8%
es la actual tasa de
desempleo, según el
INE.

consecutivos de mejorías, lo que indica que -al parecer- el rubro abandonaría pronto el terreno pesimista, ya que su último registro es el mejor desde enero de 2015.

Según explicó el CEEN, el nuevo avance del ICE agrícola se debió principalmente a que la percepción del negocio pasó de un nivel neutral de confianza a uno optimista.

Pero lo que justificó el resultado general fue el escaso movimiento registrado por los otros cuatro sectores que mide el índice: comercio, minería, industria y financiero.

En junio, el ICE del comercio registró un alza marginal de 0,2 puntos, manteniéndose en el rango neutral de expectativas, terreno en el que se ha ubicado consistentemente durante todo 2016. Lo mismo ocurrió con el índice de minería, que prácticamente no registró variación en junio, permaneciendo también en el terreno neutral donde ha estado en el último año.

El ICE de la industria, en tanto, registró un aumento acotado que no fue suficiente para que dejara el terreno neutral donde se ha ubicado desde agosto del año pasado; y lo mismo ocurrió con el ICE del sector financiero, donde las expectativas también se han mantenido en territorio neutral, lugar donde ha estado en promedio en el último año.

CRISTIÁN ECHEVERRÍA, DIRECTOR DEL CENTRO DE ESTUDIOS EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS UDD

“La confianza continuará en estos niveles por lo menos en lo que queda del año”

Pese a su pronóstico, el economista recalca que el país está lejos de lo que vivió en la crisis subprime.

Gracias a una base de información que data desde 2003, las estimaciones que se pueden realizar en torno al ICE tienen un “alto poder predictivo”. Así lo señala el director del CEEN-UDD Cristián Echeverría, quien en esta entrevista profundiza las proyecciones asociadas a las expectativas empresariales.

- ¿Las expectativas del empresariado continuarán estancadas en terreno neutral?

- Puede que un mes salgan de la neutralidad hacia arriba o hacia abajo, pero no va a ser un cambio de tendencia. Nosotros miramos detenidamente el promedio móvil trimestral y semestral, que muestra más tendencia que las mediciones mes a mes, y si le sumamos el contexto nacional e internacional, ratifica que la confianza empresarial va a seguir gravitando en torno a estos niveles, por lo menos en lo que queda de este año.

- Otras mediciones muestran que la confianza privada están en torno a los niveles de la crisis subprime. ¿Qué arroja el ICE?

- Nuestras series muestran que la caída en la confianza está a mitad de camino de lo que fue el retroceso en la crisis subprime, y en ese sentido discrepamos de la medición que hace, por ejemplo, Adimark. Nuestra medición está mucho más en concordancia con la situación



Según Echeverría, la confianza y la actividad se han estancado porque la desaceleración ha golpeado a casi todo el mundo.

de la macroeconomía hoy en Chile.

En la crisis subprime, el PIB local se contrajo en el peor trimestre, no fue una menor tasa de crecimiento como lo que vemos actualmente. La tasa de desempleo en los peores meses alcanzó 12%, ahora subió desde los mínimos históricos, pero no ha aumentado en forma estrepitosa.

La situación actual de la economía es de una desaceleración significativa, pero no de una recesión, las remuneraciones reales crecen poco, pero crecen, al igual que el consumo. Estamos muy lejos de la crisis subprime, no tiene punto de comparación ni en aspectos de la confianza de los empresarios ni en el desempeño real de la economía.

- Entonces, ¿que podría gatillar un cambio de tendencia?

- De acuerdo a mi análisis,

la desaceleración actual está fuertemente arraigada en el contexto internacional, nuestra economía pequeña y abierta nunca ha estado blindada -como dijo alguna vez Andrés Velasco-, frente a las fluctuaciones de la economía global o regional.

La crisis subprime afectó con fuerza a EEUU y luego Europa, pero China y otros emergentes seguían tirando el carro de la economía, pero ahora ocurrió una simultaneidad: todas las regiones económicas importantes para Chile entraron en desaceleración importante o están en recesión.

Pero ese escenario está cambiando: EEUU ha mostrado una tendencia muy clara de recuperación gradual; en Europa, lo peor ya quedó atrás, pese a todo, incluido el Brexit. Estas dos regiones

“

Estamos muy lejos de la crisis subprime, no tiene punto de comparación ni en aspectos de la confianza de los empresarios ni en el desempeño real de la economía”.

“Todas las señales apuntan a que lo que viene por delante es un poco mejor de lo que estamos dejando atrás y eso nos va a afectar a nosotros favorablemente, sin duda”.

están de una forma importante no solo estabilizadas, sino que mostrando signos de recuperación y la caída estrepitosa que se espera para el crecimiento de China también se ha suavizado.

- ¿El cambio dependerá del escenario externo?

- Todas las señales apuntan a que lo que viene por delante es un poco mejor de lo que estamos dejando atrás y eso nos va a afectar a nosotros favorablemente, sin duda. La señal que nos confirmará que estamos en una tendencia de recuperación será cuando el promedio móvil trimestral se sitúe uno dos o tres meses en un tramo marginalmente o levemente optimista. Cuando eso ocurra, podría decir con una seguridad bastante alta que en el próximo semestre habrá un repunte en el Imacec y en el crecimiento.

Sé parte de una nueva

Economía
CIUDADANA

Banco Santander, en alianza con Diario Financiero, te invita a participar de la segunda temporada de este espacio que busca conversar sobre economía, políticas públicas y perspectivas para el país.

Sigue el debate, quincenalmente, a través de www.df.cl/santander y en nuestro hashtag #EconomíaCiudadana

DF
SUPLEMENTOS

Santander