

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE



Urbano

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Julio 2015

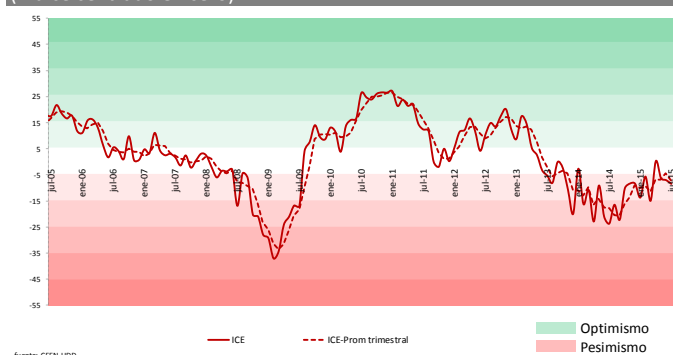
ICE de julio continuó en un nivel levemente pesimista.

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

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
jul-14	-23.6	-45.0	-61.4	-39.7	2.8	-16.7	-0.7
ago-14	-16.4	-18.8	-34.6	-30.9	-3.4	-15.9	2.2
sep-14	-22.2	-20.4	-48.7	-16.8	-7.3	-30.0	-0.5
oct-14	-10.2	-28.5	-17.1	-1.9	-0.6	-17.8	1.5
nov-14	-8.3	-32.9	-23.4	-1.0	-3.2	-2.5	-1.3
dic-14	-8.4	-1.7	-30.7	0.5	0.2	-11.8	2.8
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
var. m/m	-1.4	38.4	-0.1	-16.8	-7.4	-1.8	-0.3
var. a/a	15.2	23.6	62.5	25.2	-4.0	-1.5	1.1

fuernte: CEEN UDD

Gráfico 1.1
Trimestre móvil - ICE
Julio 2005 - Julio 2015
(Índice centrado en cero)



fuernte: CEEN UDD

En julio el ICE continuó en el rango levemente pesimista, luego de una disminución marginal. La tendencia que muestra el promedio móvil trimestral fue de -7 puntos (-4 el mes anterior), revirtiendo en parte el alza del mes previo y ubicándose en niveles de meses anteriores (gráficos 1.1 y 1.2).

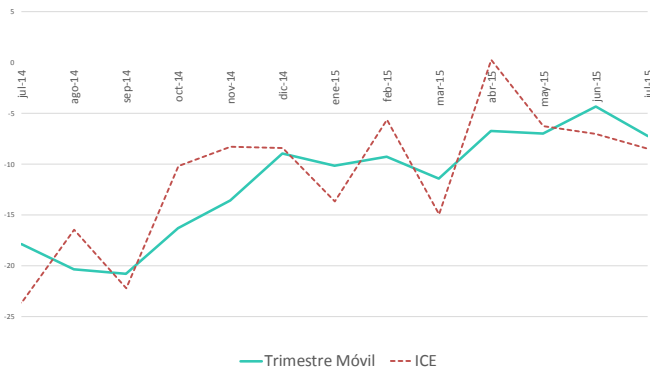
La confianza empresarial del sector Agrícola aunque mejoró significativamente, nuevamente fue la más baja entre todos los sectores. En la Construcción, por su parte, pasó de un nivel neutral a levemente pesimista (revirtiendo así el alza del mes previo). Destacó también el sector Financiero, en que la confianza retrocedió de levemente optimista a neutral. Finalmente, tanto el sector Comercio como Minería se mantuvieron en un nivel de confianza neutral, al tiempo que Industria se mantuvo moderadamente pesimista (cuadro 1).

Dentro de las percepciones más importantes del ICE, destacó la baja que registró la proyección de la situación del negocio, pasando de un nivel neutral a uno moderadamente pesimista. Lo anterior, en línea con una baja en la percepción de la situación de la economía (que pasó de neutral a levemente pesimista) y de la demanda nacional (que se movió de moderadamente pesimista, a pesimista). La percepción del precio de los insumos, en tanto, tuvo la mayor alza, recuperando el nivel de confianza levemente optimista que tenía en mayo. La proyección de inventarios registró una leve variación, manteniéndose en el nivel pesimista. Finalmente, la percepción del número de trabajadores pasó de un nivel levemente pesimista a uno neutral, en línea con las percepciones de la situación económica (cuadro 2).

Por tamaño de empresa, la confianza empresarial de las empresas grandes se mantuvo en un nivel pesimista, que se explicó principalmente por el nivel moderadamente pesimista y pesimista de la percepción de demanda nacional e inventarios, respectivamente. Las empresas medianas y pequeñas se mantuvieron en un nivel neutral (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
Julio 2014 - Julio 2015
(Índice centrado en cero)



fuente: CEEN UDD

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, Junio y Julio 2015

	jun-15	jul-15	var. m/m
Demanda Nacional	-23.7	-30.7	-7.1
Inventarios	-30.2	-31.3	-1.0
Proy. Sit. Negocio	-2.2	-18.7	-16.6
Proy. Sit. Economía	-1.7	-9.4	-7.6
Proy. Precio Insumos	4.2	14.6	10.5
Trabajadores	-11.1	-2.8	8.4

fuente: 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	-30.7	-29.6	-0.2	-0.9
Inventarios	-31.3	-29.6	-0.7	-1.0
Proy. Sit. Negocio	-18.7	-20.4	1.0	0.6
Proy. Sit. Economía	-9.4	-2.6	-2.4	-4.4
Proy. Precio Insumos	14.6	17.8	-2.0	-1.2
Trabajadores	-2.8	-2.6	-0.5	0.3

fuente: CEEN UDD

La economía chilena continúa con un bajo dinamismo, la inversión no repunta y el tipo de cambio avanza en línea con la baja del precio del cobre.

Los últimos datos de inflación sorprendieron al alza, tanto la total como la subyacente. Así, el incremento anual del IPC de junio aumentó a 4,4% (0,5% mensual), generando alzas en las proyecciones de mercado para este año.

En cuanto a la actividad, el Imacec de junio creció 2,7% anual, bastante por sobre las estimaciones de mercado, recuperando su tendencia luego de un crecimiento de 0,8% en mayo, muy por debajo de las estimaciones. Así, en la EEE de julio se anticipa que la economía crecerá 2,3% el 2015 (2,6 % en junio). Además, las proyecciones para el 2016 y 2017 se revisaron a la baja: 3,0 y 3,5%, respectivamente (de 3,4 y 3,7% en junio).

Las condiciones del mercado del trabajo, por su parte, no muestran cambios significativos. La tasa de desempleo del trimestre abril-junio fue 6,5% (0,1 punto porcentual menor que el trimestre móvil anterior, sin variación anual), mientras que las remuneraciones reales se han estancado en lo que va del año, y han crecido 2,1% en doce meses.

Por sectores, se observa que en junio, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM que reporta el INE, crecieron 4,1% anual, 0,9 p.p. más que el mes previo. Las ventas de supermercados, en tanto, crecieron 1,5% en doce meses, muy por debajo del mes previo (5,1%). En la minería, el índice de producción minera de junio continuó aumentando, alcanzando una variación anual de 2,7% (0,6% el mes previo). En construcción, según la CChC, el IMACON aumentó su variación anual en 1,6% en mayo, continuando con el alza registrada el mes previo (1,3%). Finalmente, respecto del sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 9,3% anual en mayo, en línea con el crecimiento del mes previo.

En julio, el sector Agrícola presentó el mayor avance, mientras que el sector Construcción revertió el alza registrada el mes previo.

El ICE de la **Industria** registró una leve disminución (1,8 puntos), manteniéndose en un nivel de confianza moderadamente pesimista. Por su parte, el índice de Producción Industrial SOFOFA de junio prácticamente se mantuvo en el nivel del

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

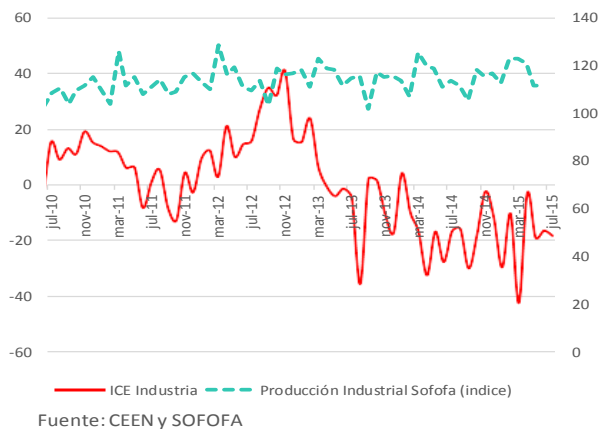


Gráfico 3
ICE Minería y Precio del cobre
 (Índice en base 100, eje izq y precio y precio €/lb eje der)

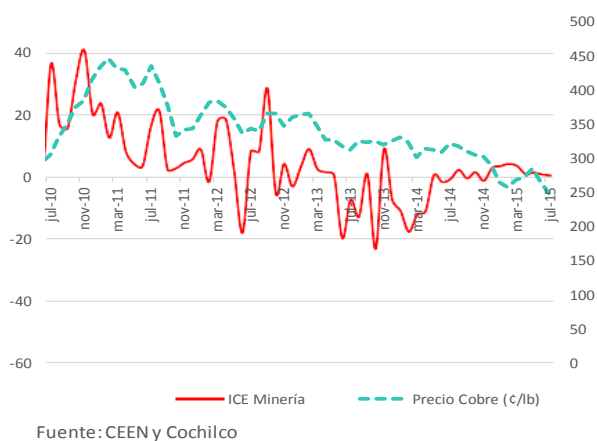
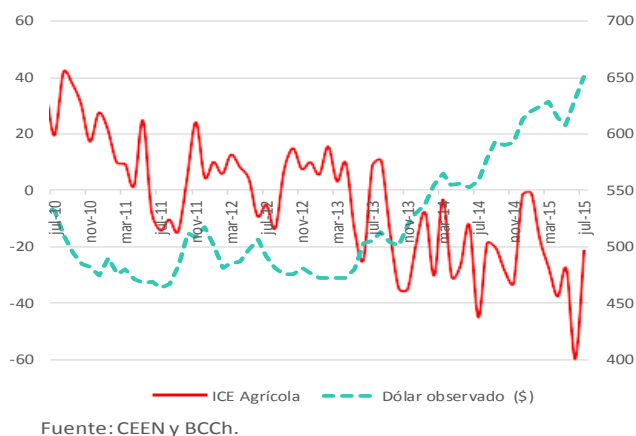


Gráfico 4
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
 (Índice centrado en cero y pesos por dólar)



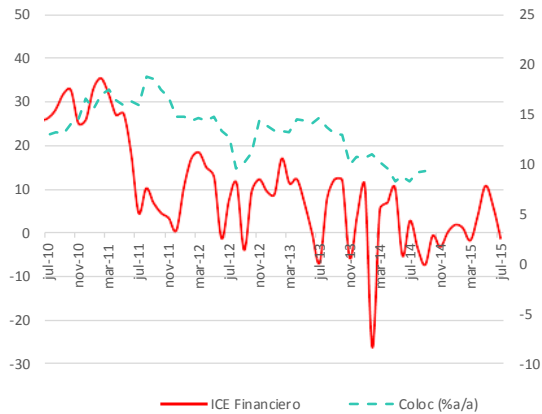
mes anterior (gráfico 2). El resultado del ICE de la Industria se explica principalmente por un leve mayor registro de variaciones negativas dentro del sector. Destacó la percepción de la inversión en maquinaria, equipos e infraestructura, que pasó de un nivel neutral, a uno extraordinariamente pesimista. Lo anterior, al tiempo que el nivel de producción en los últimos tres meses y los precios de venta para los próximos tres meses mejoraron notablemente. En doce meses, el ICE de **Industria** ha disminuido 1,5 puntos, en un nivel de confianza moderadamente pesimista.

En la **Minería**, el ICE registró nuevamente una leve variación, y continúa en el rango neutral. Lo que más influyó en el mes, sin embargo, fue la baja del precio del cobre, que alcanzó un precio promedio a julio de 2,48 US\$/lb. Lo anterior se condice con la baja registrada en la percepción de la economía, pasando de un nivel neutral a uno levemente pesimista (-6,0 puntos) y con un descenso en la percepción del precio del producto. Esta última bajó 6 puntos, pero se mantuvo en el nivel levemente pesimista (gráfico 3).

El ICE del sector **Agrícola** presentó el mayor avance en la confianza en el mes de julio (38,4 puntos), pasando de un nivel de confianza extraordinariamente pesimista a uno moderadamente pesimista. Lo anterior, podría estar relacionado con la evolución del tipo de cambio dentro del mes donde el peso chileno se depreció en torno al 3%, alcanzando un nivel promedio de \$650 (gráfico 4). Destacaron en el mes los incrementos en la percepción de la situación general del negocio y la percepción del ingreso por ventas de la próxima temporada; pasando de extraordinariamente pesimista a levemente pesimista en el primer caso, y de levemente pesimista a extraordinariamente optimista en el segundo.

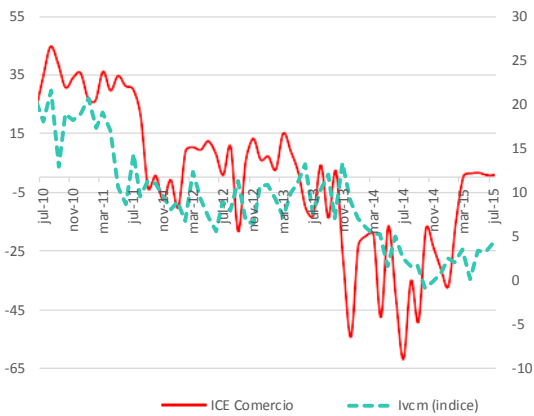
El ICE del sector **Financiero** disminuyó levemente (-7,4 puntos), pasando la confianza desde un nivel levemente optimista a uno neutral. En el mes de julio, dentro de las percepciones que componen el sector destacaron las variaciones en la situación de colocaciones y captaciones nacionales que hoy enfrenta el sector, pasando de un nivel neutral a uno extremadamente pesimista (-61,5 puntos). Las colocaciones de junio, por su parte, mostraron un avance en línea con el del mes previo (9,3% anual) (gráfico 5).

Gráfico 5
ICE Financiero y colocaciones totales
(Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 3 trimestres)



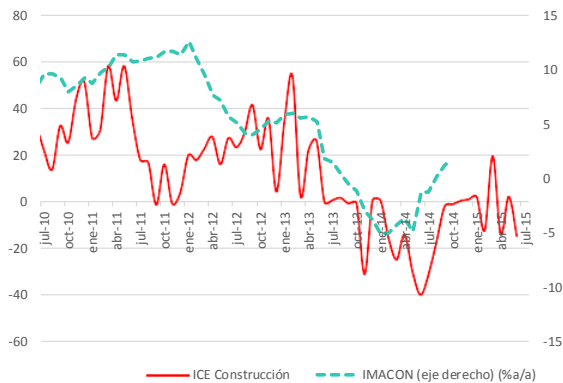
Fuente: CEEN y SBIF

Gráfico 6
ICE Comercio e ICVM
(Índice centrado en cero y variación %)



Fuente: CEEN e INE.

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



Fuentes: CEEN y CChC.

El ICE del **Comercio** prácticamente no varió (-0,1 punto), manteniéndose en un nivel neutral. Esto se debió a variaciones muy leves en todas las percepciones. En julio, todas las percepciones del sector fueron neutrales, a excepción de la situación general del negocio (7,9 puntos) y la proyección de la producción de la compañía en los próximos meses (8,3 puntos) en niveles levemente optimistas, pero menores a los del mes anterior (gráfico 6).

En la **Construcción**, el ICE de julio mostró una baja importante, registrando -14,5 puntos, similar al valor del mes de mayo. Así, volvió al nivel levemente pesimista. Lo anterior se debe principalmente a las percepciones del negocio y de la economía, que volvieron a ubicarse en niveles neutrales, luego que en el mes anterior registraran valores extraordinariamente optimistas. El IMACON, por su parte, registró una leve alza en su dato de mayo (gráfico 7).

En el mes de julio destacaron los retrocesos de las percepciones de Oferta y Demanda del Negocio, Inventarios y Situación del Negocio en los próximos 3 meses.

La percepción de los empresarios sobre la **proyección del número de trabajadores** aumentó, alcanzando un nivel neutral (-2,8 puntos). Esta percepción registró aumentos en los sectores Agrícola e Industria, mientras que registró una baja menor en Construcción (cuadro 2). Con todo, aún se mantiene una percepción muy pesimista en el sector agrícola (-44,4 puntos), al tiempo que en los demás sectores, la percepción es neutral.

La percepción empresarial de la **situación de la economía** para los próximos tres meses pasó de un nivel neutral a uno levemente pesimista. Se observaron disminuciones en los sectores de Construcción, Industria y Minería, al tiempo que el sector agrícola se ubicó en un nivel extraordinariamente pesimista (-50,6 puntos). Los sectores Minería, Construcción y Financiero fueron neutrales (gráfico 8).

La percepción de los empresarios sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** retrocedió hasta -30,7 puntos, ubicándose nuevamente en el rango pesimista. En esta ocasión la Industria registró una importante baja en sus percepciones, ubicándose en (-75,6 puntos).

Los empresarios también declararon que su percepción del

Gráfico 8
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(índice centrado en cero)

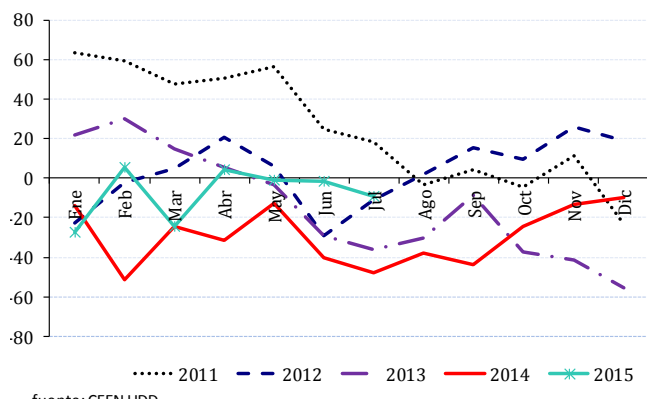
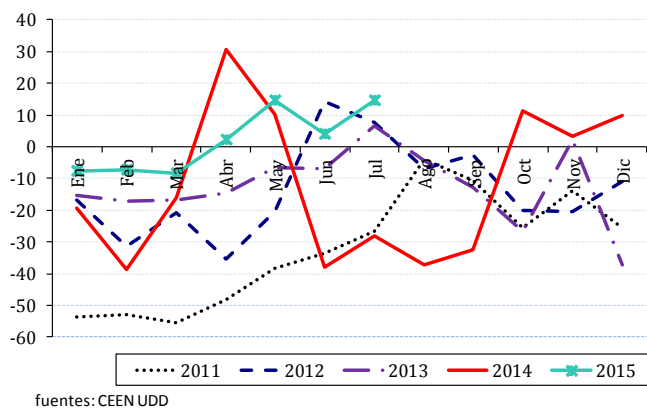


Gráfico 9
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses
(índice centrado en cero)



nivel de inventarios disminuyó nuevamente (-10,8 puntos) manteniéndose de todas formas en el nivel pesimista. Construcción e Industria se mantuvieron en niveles extraordinariamente pesimistas. En los demás sectores no hubo una gran variación y se ubicaron en un nivel neutral.

La **percepción del precio de los insumos** prácticamente no varió en julio (0,2 punto), manteniéndose en un nivel neutral. En este caso, destacaron las percepciones extremadamente optimistas del sector Industria (72,3 puntos), y la percepción muy pesimista del sector agrícola (-38,1 puntos) (gráfico 9).

En julio, la **proyección de la situación del negocio** registró una importante caída (-16,3 puntos). Así, pasó de un nivel neutral a uno moderadamente pesimista. Los sectores Industria y Construcción registraron bajas importantes, alcanzando niveles extraordinariamente pesimistas (-70,4 puntos) y neutral (0 punto), respectivamente (gráfico 10).

La confianza empresarial en las empresas medianas y pequeñas fue neutral y en las empresas grandes fue pesimista, igual que en el mes previo.

El ICE en las **empresas grandes** aumentó moderadamente (5,7 puntos) manteniéndose en un nivel pesimista. La percepción de la demanda nacional, la percepción de inversión en los próximos tres meses, la situación de oferta y demanda nacional y la capacidad de producción de la compañía alcanzaron niveles extraordinariamente pesimistas.

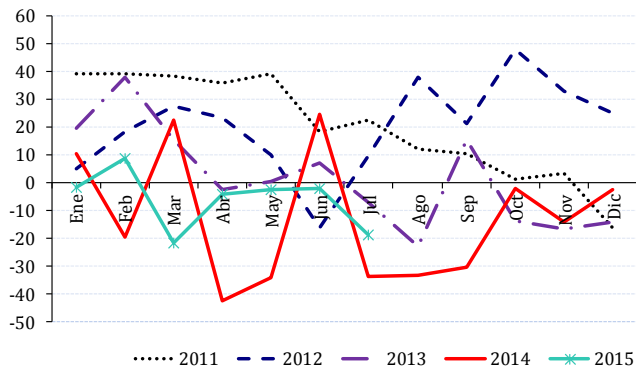
En las **empresas medianas** el ICE disminuyó moderadamente (-3,4 puntos). Sin embargo, las principales percepciones dejaron de ser neutrales, como lo habían sido en los meses previos: por ejemplo, la situación económica del país en los próximos tres meses alcanzó un nivel moderadamente pesimista.

Finalmente, el ICE de las **empresas pequeñas** disminuyó 1,8 puntos. Destacó la percepción de la situación económica del país en los próximos 3 meses, que alcanzó un nivel pesimista (-27,2 puntos) (cuadro 3). / ²

²/ 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.

Gráfico 10
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses

(índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl

M. Carolina Grünwald, Investigadora CEEN

(02)327.3824 | m.grunwald@udd.cl

UIN

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