



Retrosesos en la mayoría de los sectores determina la caída en la confianza empresarial

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
Feb-13	17.4	15.6	3.0	34.4	17.0	23.7	8.9
Mar-13	14.5	3.2	15.4	53.8	11.4	6.3	2.5
Abr-13	5.3	9.7	9.2	2.6	12.3	-0.7	1.4
May-13	2.6	-14.3	2.0	22.0	6.8	-4.1	0.5
Jun-13	-3.2	-24.4	-10.2	26.2	0.0	-1.4	-19.8
Jul-13	-5.3	8.6	-12.5	-0.1	-6.8	-4.7	-7.3
Ago-13	-8.0	10.7	4.6	0.7	8.0	-35.6	-12.9
Sep-13	0.0	-14.7	-13.4	1.7	12.3	2.0	0.9
Oct-13	-2.4	-34.8	2.6	-0.8	12.0	1.6	-23.3
Nov-13	-10.7	-35.0	-28.7	-0.6	-5.7	-10.5	8.8
Dic-13	-19.9	-18.4	-53.9	-31.0	4.1	-17.3	-7.3
Ene-14	-2.6	-7.8	-22.5	0.7	10.8	4.1	-11.0
Feb-14	-16.2	-30.3	-19.6	0.6	-26.1	-9.9	-17.7
var. m/m	-13.6	-22.5	3.0	0.0	-36.9	-14.0	-6.7
var. a/a	-33.6	-45.8	-22.5	-33.8	-43.2	-33.6	-26.6

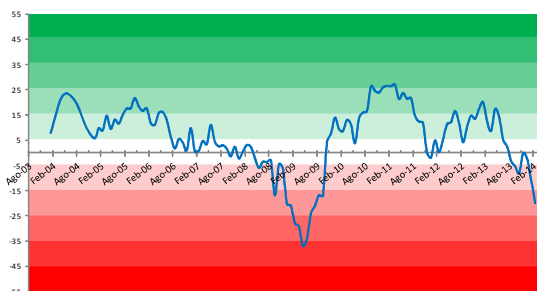
fuelle: CEEN UDD

El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios, CEEN, de la Universidad del Desarrollo -en conjunto con El Diario Financiero- retrocedió 13,6 puntos en febrero, alcanzando -16,2 puntos. Con este resultado, la confianza empresarial continúa con la tendencia que se presentó en los últimos meses del 2013, ubicándose en un nivel moderadamente pesimista, luego de haberse situado puntualmente en un nivel neutral el mes anterior. En una comparación anual, el índice ha retrocedido 33,6 puntos, desde un nivel de confianza empresarial moderadamente optimista.

Destacó en el mes los casi 37 puntos que retrocedió el sector financiero, desde un nivel levemente optimista a uno pesimista. Le siguieron las caídas de 22,5 y 14 puntos de los sectores agrícola e industria respectivamente, que retrocedieron a niveles pesimista y levemente pesimista. El sector minero también retrocedió, pero en una magnitud menor, pasando de un nivel de pesimismo leve a moderado. El sector construcción en tanto se mantuvo respecto al mes anterior en un nivel neutral, mientras que el único aumento se observó en el comercio, aunque en una magnitud menor, puesto que se mantuvo en un nivel moderadamente pesimista.

Este retroceso de la confianza empresarial está en línea con los resultados de la actividad general de la economía, cuyo crecimiento en enero fue de apenas 1,4% según el IMACEC, y con el cierre del 2013 con un crecimiento de 4%. Lo anterior, sumado a la incertidumbre internacional indica que la desaceleración ya se ha materializado, con un crecimiento proyectado de apenas 3,5% para el 2014, menor a las proyecciones de 3,75% del último IPOM. Hasta el momento, el grueso de los efectos de la menor actividad económica hacia el mercado laboral se han materializado en una sostenida disminución de la tasa de crecimiento de las remuneraciones, y más lentamente en el nivel de desempleo (que fue 6,1% según el INE el último trimestre). Respecto a los indicadores sectoriales, en enero las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCN, aumentaron 6,8% anual, mientras que las ventas de supermercados crecieron un 6,7%, bastante mayor al mes anterior. El índice de producción minera disminuyó 2,7%, revirtiendo el crecimiento de los últimos tres meses. En la construcción, según la CChC, el crecimiento en diciembre alcanzó un 5,3% anual, similar al

Gráfico 1
ICE 2004-2014
(índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

Optimismo
Pesimismo

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

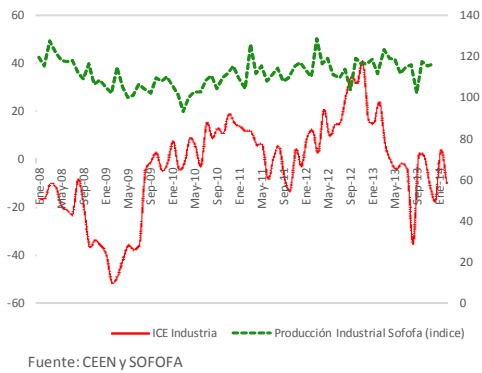
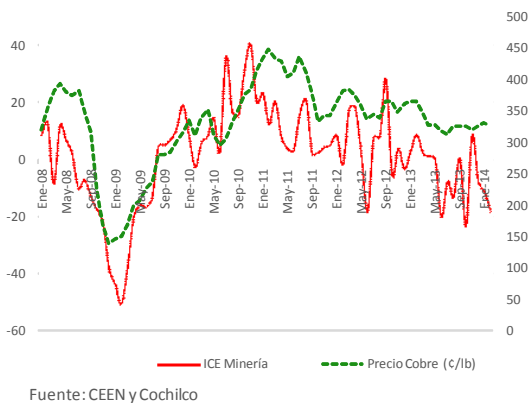


Gráfico 3
ICE Minería y Precio del cobre
(Índice en base 100, eje izq y precio €/lb eje der)



mes anterior. Finalmente, en el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 13,2% anual en diciembre, en torno a nivel de crecimiento del mes anterior. Esta evolución está en línea con nuestras expectativas de los meses anteriores, y anticipamos que seguirá disminuyendo gradualmente en los próximos meses.

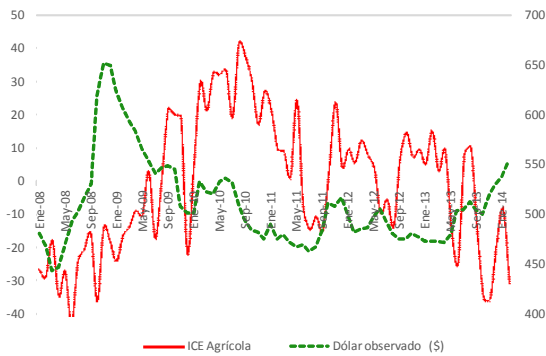
Confianza empresarial retrocede en casi todos los sectores

El ICE de la **Construcción** se mantuvo con respecto al mes anterior, con lo que la confianza empresarial del sector continuó en un nivel neutral. En febrero casi todas las percepciones se mantuvieron, sin embargo, se destaca la percepción del precio de venta de los productos que descendió 6,1 puntos y la percepción del número de trabajadores en los próximos meses que aumentó 5 puntos. El ICE de la construcción es un indicador líder, pues anticipa en aproximadamente seis meses la actividad del sector. Junto con las menores proyecciones de crecimiento, la actividad de la construcción ha disminuido su dinamismo, con un crecimiento anual del IMACON de la CChC de 5,3% en diciembre, el que proyectamos que debería continuar bajando gradualmente durante los próximos trimestres.

El ICE del **Comercio** fue el único que aumentó levemente en el mes, pero se mantuvo en un nivel moderadamente pesimista por segundo mes con -19,6 puntos. La mayoría de las percepciones se mantuvieron en el mismo nivel, con excepción de la que se relaciona con el número de trabajadores en los próximos tres meses, que retrocedió 37,5 puntos. Por otro lado, los aumentos más significativos se presentaron en la percepción de la capacidad de producción y del precio de los productos, que aumentaron 32,6 y 36,6 puntos, respectivamente. En una comparación anual, el índice del sector ha caído significativamente (22,5 puntos), con lo que la confianza empresarial del sector ha retrocedido en forma abrupta, desde el nivel moderadamente optimista en el que se encontraba en febrero de 2013 hasta el nivel moderadamente pesimista de este mes.

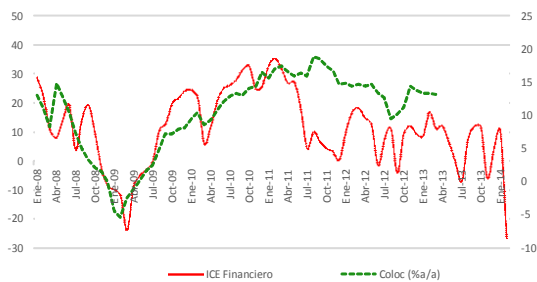
El índice de la **Minería** disminuyó 6,7 puntos y el nivel de confianza pasó de levemente pesimista a moderadamente pesimista. Este retroceso en el índice estuvo determinado por significativas caídas en la percepción de la proyección de la economía global y del precio de los insumos en 75 y 71 puntos, respectivamente, compensado en parte por el aumento de la percepción de la evolución de la producción de la compañía en 72,6 puntos. En una comparación anual, el ICE del sector disminuyó en 26,6 puntos, desde el nivel levemente optimista que tenía en febrero del año pasado. Estimamos que en el corto plazo, la confianza empresarial podría

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



Fuente: CEEN y Bcentral

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



Fuente: CEEN y SBIF

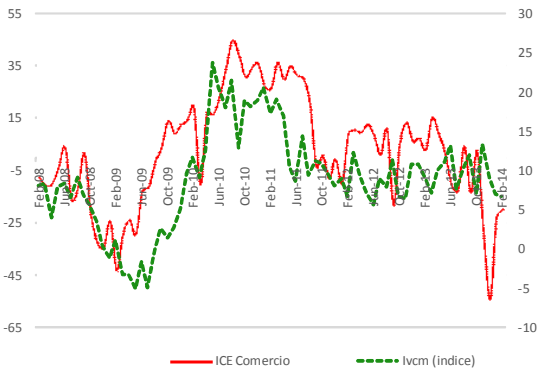
retroceder a niveles pesimistas, de mantenerse la caída del precio del cobre que fue cercana a los 6 ¢/lb respecto al mes anterior, (gráfico 3).

El ICE de la **Industria** en el mes retrocedió significativamente (14 puntos), hasta alcanzar -9,9 puntos en febrero. Con esto, la confianza empresarial del sector retrocedió a un nivel levemente pesimista de expectativas, debido principalmente a caídas significativas en la percepción de la demanda nacional, de la proyección global de la economía, del negocio y de la producción de la compañía cercanas a los 50 puntos cada una. Solamente mejoró la percepción de la proyección de los precios de los productos, pero no alcanzó a compensar la caída del resto. En una perspectiva anual, el ICE de la industria ha caído significativamente (33,6 puntos), desde el nivel moderadamente optimista que tenía en febrero del año pasado hasta el nivel levemente pesimista que presenta actualmente.

El ICE de la **Agricultura** retrocedió significativamente en el mes, (22,5 puntos), hasta alcanzar -30,3 puntos, con lo que la confianza empresarial del sector alcanzó un nivel pesimista. Esto fue resultado de variaciones contrapuestas en algunas de las percepciones, dominando los efectos negativos. Por un lado, destacó la significativa disminución en la percepción del precio de los insumos, del número de trabajadores, de la proyección de los ingresos y de los precios de venta, que retrocedieron entre 57 y 89 puntos cada una y por otro lado, destacaron los incrementos en la proyección del negocio y de los precios, que aumentaron poco más de 20 puntos cada una, aunque fueron menores en magnitud a los retrocesos. En una comparación anual, el ICE agrícola también registra una importante disminución de 45,8 puntos, desde los 15,6 puntos que tenía en febrero del año pasado, en que la confianza empresarial del sector se encontraba en un nivel moderadamente optimista.

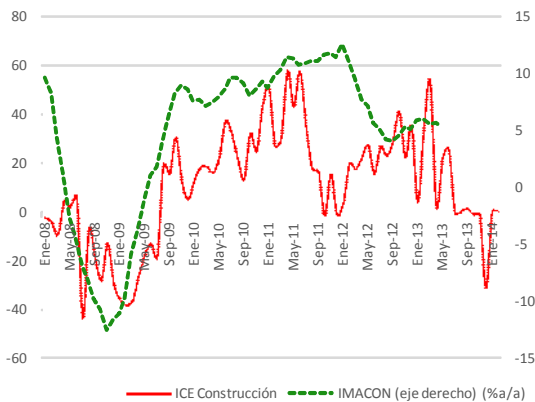
El ICE del sector **Financiero** fue el que retrocedió en mayor medida este mes, ya que es casi 37 puntos menor a lo observado en enero, alcanzando los -26,1 puntos. Con esto alcanza un nivel pesimista en las expectativas, luego de encontrarse levemente optimista el mes previo. Esto fue resultado de una caída o un mantenimiento en todas las visiones, incluyendo la proyección global de la economía y del negocio, que retrocedieron 75 y 87,5 puntos, respectivamente. También empeoró la percepción sobre su capacidad de atención a clientes y la proyección de la inversión en los próximos tres meses, retrocediendo en magnitudes similares. El ICE Financiero 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). De

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



Fuente: CEEN y INE

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, enero 2014 y diciembre 2013

	Feb-14	Ene-14	var. m/m
Demanda Nacional	-37.0	-23.4	-13.6
Inventarios	0.2	-0.4	0.6
Proy. Sit. Negocio	-19.5	10.5	-30.0
Proy. Sit. Economía	-51.2	-13.6	-37.6
Proy. Precio Insumos	-38.7	-19.4	-19.3
Trabajadores	-14.1	6.4	-20.5

fuentes: CEEN UDD

mantenerse esta correspondencia, esperaríamos que la tasa de crecimiento anual de las colocaciones (créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto de provisiones) -que fue 13,2% el mes de diciembre- mantenga una gradual tendencia a la baja en los próximos meses. En una perspectiva anual, el índice del sector también se compara desfavorable con respecto a febrero del año pasado, siendo 43,2 puntos menor, en que la confianza empresarial del sector se encontraba en un nivel moderadamente optimista.

Casi todas las percepciones relevantes retrocedieron respecto al mes anterior

La percepción del **nivel de inventarios** se mantuvo neutral en el mes con 0,2 puntos. Esto fue el resultado, de un mantenimiento en prácticamente todos los sectores, con excepción de la minería que aumentó 4,2 puntos. En una comparación anual, esta percepción disminuyó por undécima vez consecutiva, acumulando una caída de 5,6 puntos, desde los 5,7 puntos que tenía en febrero de 2013, en que la confianza alcanzaba un nivel levemente optimista.

La percepción sobre la **proyección del negocio** para los próximos tres meses disminuyó 30 puntos respecto a enero, con lo que retrocedió desde un nivel levemente optimista a uno moderadamente pesimista. Esto fue el resultado de significativos retrocesos de esta percepción en los sectores financiero (87,5 puntos) e industrial (49,2 puntos), mientras que el sector agrícola aumentó 20,8 puntos. El comercio y la construcción en tanto se mantuvieron. En una perspectiva anual, esta percepción disminuyó significativamente (57,3 puntos) en comparación con los 37,8 puntos que tenía hace doce meses (gráfico 10), en que la confianza alcanzaba un nivel de mucho optimismo.

La percepción de los empresarios sobre la **proyección del número de trabajadores** disminuyó 20,5 puntos, retrocediendo desde un nivel levemente optimista a uno levemente pesimista. Esto fue resultado, de caídas significativas en los sectores agrícola, comercio e industria, que retrocedieron entre 25 y 60 puntos, mientras que las variaciones en los sectores financiero y minería fueron menores. En doce meses, esta percepción disminuyó significativamente (31,2 puntos), y retrocedió desde el nivel moderadamente optimista, que tenía en febrero de 2013.

La percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses disminuyó significativamente (37,6 puntos) en febrero, retrocediendo hasta un nivel muy pesimista y registró el mayor retroceso entre todas las percepciones seleccionadas. Esto fue

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

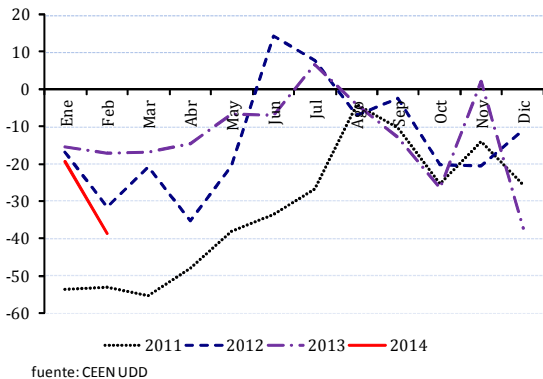
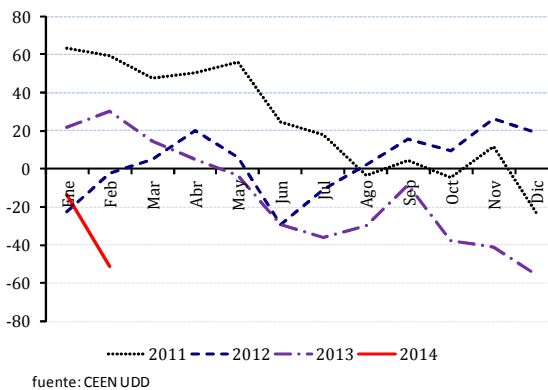


Gráfico 9
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(índice centrado en cero)



resultado de un fuerte empeoramiento en los sectores financiero, industrial y minero, que cayeron más de 45 puntos cada uno. Solamente aumentó la percepción de la situación económica en el sector agrícola, siendo mayor en 8,3 puntos a lo observado en enero. En una comparación anual, esta percepción ha registrado una caída muy significativa, pues se encuentra 81,2 puntos por debajo de los 30 puntos de febrero del 2013, en que se encontraba en un nivel optimista. La evolución de esta percepción de los empresarios es consistente con la evolución reciente de la actividad económica, que se ha desacelerado rápidamente hasta un 2,6% anual según lo registrado por el IMACEC de diciembre.

La percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** retrocedió en el mes (13,6 puntos), ubicándose en un nivel muy pesimista y registró la menor caída entre todas las percepciones seleccionadas. Esto se debió a una caída de 50 puntos en la percepción de la industria, puesto que en el resto de los sectores para los que esta pregunta es relevante no hubo variación. En una comparación anual, esta percepción también disminuyó significativamente (50,5 puntos), retrocediendo significativamente desde el nivel levemente optimista que tenía hace doce meses hasta un nivel muy pesimista.

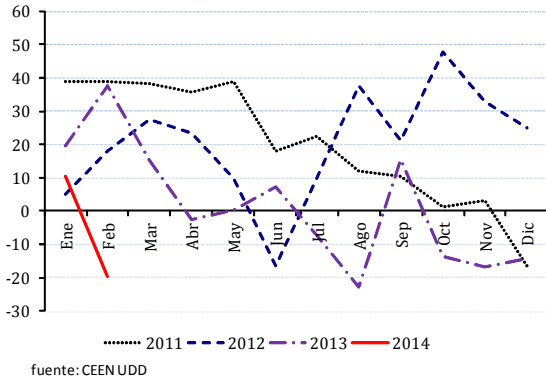
Finalmente, la percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) también disminuyó fuertemente en febrero (19,3 puntos), hasta alcanzar -38,7 puntos, con lo que se ubicó en un nivel muy pesimista. Los retrocesos de esta percepción en el mes se registraron en casi todos los sectores, excepto en comercio y construcción, en los que prácticamente se mantuvo. En una perspectiva anual, esta percepción disminuyó 21,5 puntos, cayendo desde un nivel moderadamente optimista a uno moderadamente pesimista.

La confianza empresarial en las empresas grandes retrocedió, en tanto en las empresas medianas y pequeñas continuó estable

La confianza empresarial en las **empresas grandes** retrocedió en el mes, desde un nivel levemente pesimista a uno extremadamente pesimista, luego de una significativa caída (36,4 puntos) desde los -14,7 que había registrado el mes previo, con lo que alcanzó -51,1 puntos. Esto fue resultado de una caída en casi todas las percepciones relevantes que la forman, destacando el retroceso en la proyección global de la economía y del precio de los insumos.

En las **empresas medianas**, las percepciones más relevantes se mantuvieron, con lo que la confianza empresarial permaneció en un

Gráfico 10
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



nivel neutral. Los cambios estuvieron acotados entre los -2,3 puntos (proyección de la situación del negocio) y 0,1 puntos (situación de la demanda nacional), lo que refleja que las empresas de tamaño mediano han permanecido bastante estables en los últimos meses.

Finalmente, la confianza en las **empresas pequeñas** también se mantuvo en un nivel neutral, resultado de una gran estabilidad de las percepciones del precio de los insumos y la proyección del negocio, con aumentos inferiores a 1,9 puntos, y una disminución de apenas 0,1 puntos en la percepción de la demanda nacional.

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-37.0	-37.2	0.1	0.1
Inventarios	0.2	0.0	0.1	0.1
Proy. Sit. Negocio	-19.5	-22.4	-1.0	3.8
Proy. Sit. Economía	-51.2	-52.8	0.0	1.7
Proy. Precio Insumos	-38.7	-37.2	-1.7	0.2
Trabajadores	-14.1	-11.9	-2.2	0.1

fuelle: CEEN UDD

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl

Andrea Rebolledo, Investigadora

(02)327.3824 |

Pía Arce, Investigadora|

parcehasbun@gmail.com