

Aumentos en la mayoría de los sectores determina una mejora en la confianza empresarial

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

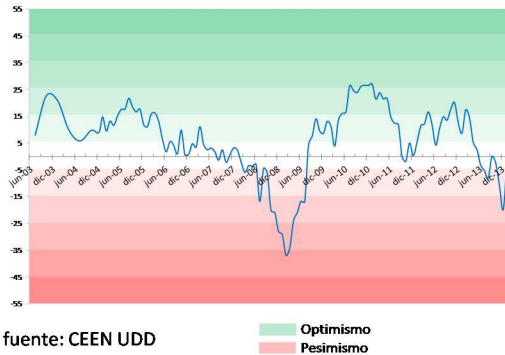
	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
ene-13	8,7	5,6	7,5	4,3	8,8	15,2	3,0
feb-13	17,4	15,6	3,0	34,4	17,0	23,7	8,9
mar-13	14,5	3,2	15,4	53,8	11,4	6,3	2,5
abr-13	5,3	9,7	9,2	2,6	12,3	-0,7	1,4
may-13	2,6	-14,3	2,0	22,0	6,8	-4,1	0,5
jun-13	-3,2	-24,4	-10,2	26,2	0,0	-1,4	-19,8
jul-13	-5,3	8,6	-12,5	-0,1	-6,8	-4,7	-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
var. m/m	17,3	10,6	31,3	31,6	6,7	21,4	-3,6
var. a/a	-11,4	-13,5	-30,0	-3,6	2,0	-11,1	-14,0

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- avanzó 17,3 puntos en enero, alcanzando -2,6 puntos. Con este resultado, la confianza empresarial quiebra en parte la marcada tendencia decreciente que había mostrado desde comienzos del año 2013, ubicándose en un nivel neutral, luego de haberse situado en niveles rondando el pesimismo los últimos dos meses. En una perspectiva anual, el índice ha retrocedido 11,4 puntos, desde un nivel de confianza empresarial levemente optimista.

Destacó los más de 31 puntos que aumentaron los sectores construcción y comercio, avanzando a un nivel neutral y moderadamente pesimista respectivamente. Un avance importante también se presentó en la industria, que desde un nivel moderadamente pesimista en diciembre, mejoró a uno neutral, luego de aumentar 21,4 puntos. Los sectores agrícola y financiero mejoraron a niveles levemente pesimista y levemente optimista respectivamente, luego de un aumento de 10,6 y 6,7 puntos respectivamente. Finalmente, el único sector que retrocedió respecto al mes anterior fue la minería, pero lo hizo apenas 3,6 puntos, por lo que la confianza se mantuvo levemente pesimista.

Gráfico 1
ICE, 2003-2013
(Índice centrado en cero)

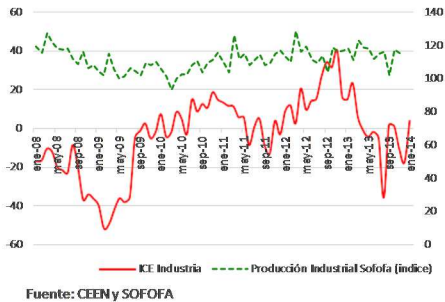


fuelle: CEEN UDD

Optimismo
Pesimismo

Este avance de la confianza empresarial contrasta con la evolución de la actividad general de la economía, cuyo crecimiento de apenas 2,6% en noviembre según el IMACEC indica que en 2013 el crecimiento podría ser menor al 4%, por lo que la desaceleración se estaría materializado sostenidamente. Hasta el momento, el grueso de los efectos de la menor actividad económica sobre 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 6,2% en el gran Santiago el último trimestre). Respecto a los indicadores sectoriales, en diciembre las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron 7% anual, mientras que las ventas de supermercados crecieron apenas un 0,8%, menor a los meses anteriores. El índice de producción minera aumentó 3,4%, también menor al crecimiento de los últimos tres meses. En la construcción, según la CChC, el crecimiento en octubre alcanzó un 5,7% anual, similar al mes anterior. Finalmente, en el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 13,4% anual en noviembre, 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.

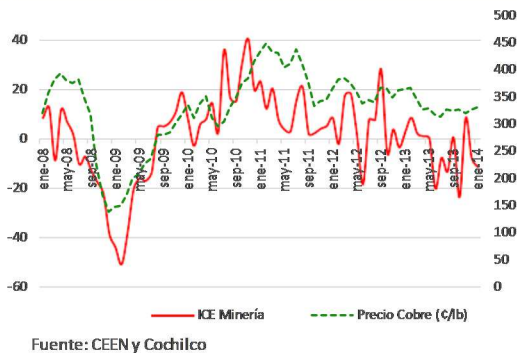
Gráfico 2
ICE Industria e Índice de Producción Industrial SOFOFA
(eje izq centrado en 0 e Índice en base 100 der)



Confianza empresarial aumentó en casi todos los sectores

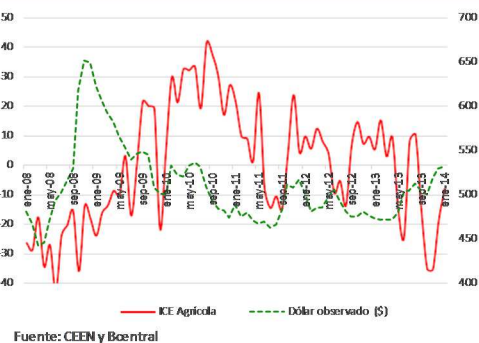
El ICE de la **construcción** fue uno de los que registró el mayor avance en el mes (30,3 puntos), con lo que la confianza empresarial del sector mejoró a un nivel neutral, luego de haberse encontrado en un nivel pesimista el mes anterior. En enero casi todas las visiones avanzaron, destacándose la percepción de la demanda nacional y la percepción general del negocio que lo hicieron 70 y 61,4 puntos respectivamente. Solamente disminuyó de forma marginal la proyección del número de trabajadores (2,5 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 5,7% en noviembre, el que proyectamos que debería continuar disminuyendo gradualmente durante los próximos trimestres.

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



El ICE del **comercio** también aumentó en enero (31,3 puntos), con lo que la confianza empresarial del sector avanzó significativamente desde un nivel extremadamente pesimista a uno moderadamente pesimista. Prácticamente todas las percepciones en el sector avanzaron, con excepción de la que se relaciona a la evolución de la producción y la proyección de los precios de venta en los próximos tres meses, que retrocedieron 39,3 y 73,7 puntos respectivamente. Por otro lado, los aumentos más significativos se presentaron en la percepción de la capacidad de producción y del nivel de inventarios, que aumentaron cerca de 75 puntos cada una. En una comparación anual, el índice del sector ha caído significativamente (30 puntos), con lo que la confianza empresarial del sector ha retrocedido en forma abrupta, desde el nivel levemente optimista en el que se encontraba en enero de 2013 hasta el nivel moderadamente pesimista de este mes.

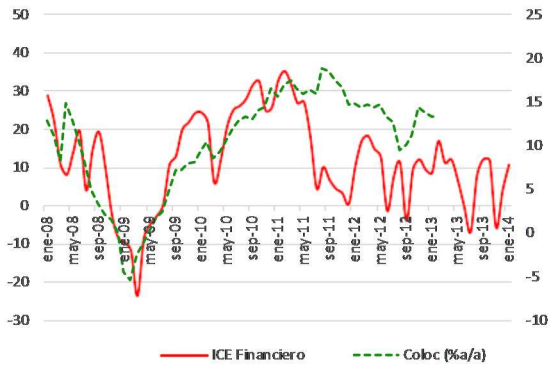
Gráfico 4
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



El índice de la **minería** fue el único que disminuyó en enero, hasta alcanzar -11 puntos. Sin embargo, el nivel de la confianza empresarial se mantuvo levemente pesimista. Este retroceso marginal en el índice estuvo determinado por significativas caídas en la percepción de la demanda nacional, de las ventas, de los precios y del número de trabajadores que retrocedieron entre 32,9 y 40,6 puntos cada uno. Esto fue compensando sin embargo por los aumentos de la percepción de la capacidad y nivel de producción y de proyección global de la economía, que aumentaron entre 33,3 y 41,7 puntos. En una comparación anual, el ICE del sector disminuyó en 14 puntos, desde el nivel neutral que tenía en diciembre del año pasado. Se estima que en el corto plazo, la confianza empresarial podría retroceder a niveles pesimistas, debido a la caída del precio del cobre que se registró durante la segunda enero (gráfico 3).

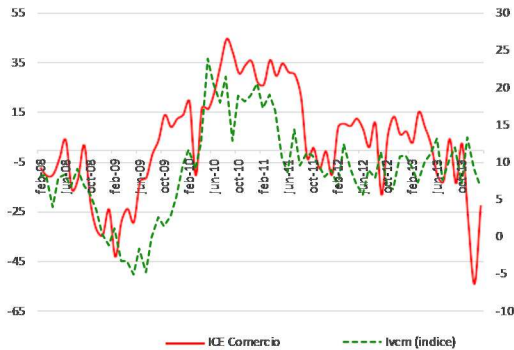
El ICE de la **industria** en el mes aumentó significativamente (21,4 puntos),

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



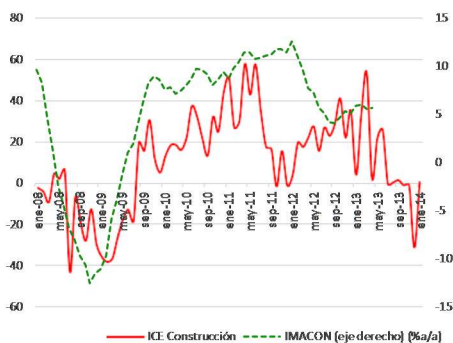
Fuente: CEEN y SBIF

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



Fuente: CEEN y INE

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



Fuente: CEEN y CChC

hasta alcanzar 4,1 puntos en enero. Con esto, la confianza empresarial del sector avanzó a un nivel neutral de expectativas, debido principalmente a avances significativos en la percepción de la producción y de la inversión que aumentaron 128,3 y 75,3 puntos respectivamente. Sin embargo, algunos de los retrocesos también fueron significativos, como los 25,3 puntos que disminuyó la percepción de la demanda mundial y los 48,5 puntos que lo hizo la percepción de los precios de los productos. En una perspectiva anual, el ICE de la industria ha caído significativamente (11,1 puntos), desde el nivel moderadamente optimista que tenía en enero del año pasado hasta el nivel neutral que presenta actualmente.

El ICE de la **agricultura** avanzó moderadamente en el mes, (10,6 puntos), hasta alcanzar -7,8 puntos, con lo que la confianza empresarial del sector alcanzó un nivel levemente pesimista. Esto fue resultado de variaciones contrapuestas en algunas de las percepciones. Por un lado, destacó la significativa disminución en la percepción de los precios de venta de los productos (77,1 puntos) y de los ingresos (62,1 puntos) y por otro lado, destacaron los importantes incrementos en la proyección de la economía y la producción que aumentaron 74,2 y 66,7 puntos respectivamente. En una comparación anual, el ICE agrícola también registra una importante disminución de 13,5 puntos, desde los 5,6 puntos que tenía en enero del año pasado, en que la confianza empresarial del sector se encontraba en un nivel levemente optimista.

El ICE del sector **financiero** registró un nuevo aumento moderado de 6,7 puntos en el mes, hasta alcanzar 10,8 puntos. Con este resultado, la confianza empresarial en el sector alcanzó un nivel levemente optimista, luego de haberse encontrado en un nivel neutral en el mes previo. Esto fue resultado de un avance en la mayoría de las percepciones, incluyendo la proyección global de la economía y del precio de venta de los productos, que aumentaron 30 y 22,5 puntos respectivamente. Por otro lado, las únicas percepciones que retrocedieron en enero, fueron las que se relacionan a la proyección del negocio y de la inversión que retrocedieron 15 puntos cada una. 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 mantenerse esta correspondencia, se esperaría que la tasa de crecimiento anual de las colocaciones (créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto de provisiones) - que fue 13,4% el mes de noviembre- mantenga una gradual tendencia a la baja en los próximos meses. En una perspectiva anual, el índice del sector es el único que es marginalmente más favorable al compararlo con los 8,8 puntos que tenía en enero de 2013, en que la confianza empresarial del sector se encontraba en un nivel levemente optimista.

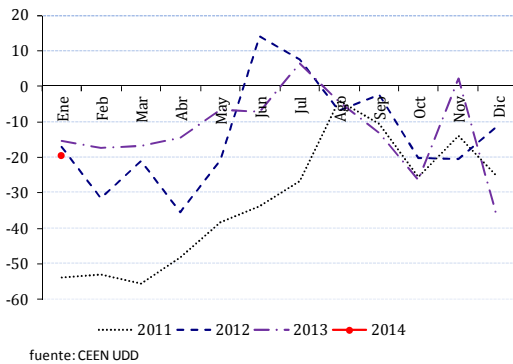
Todas las percepciones relevantes avanzaron respecto al mes anterior

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, enero 2014 y diciembre 2013

	ene-14	dic-13	var. m/m
Demanda Nacional	-23,4	-27,4	4,0
Inventarios	-0,4	-17,9	17,4
Proy. Sit. Negocio	10,5	-14,2	24,6
Proy. Sit. Economía	-13,6	-55,4	41,8
Proy. Precio Insumos	-19,4	-37,4	18,0
Trabajadores	6,4	-10,8	17,2

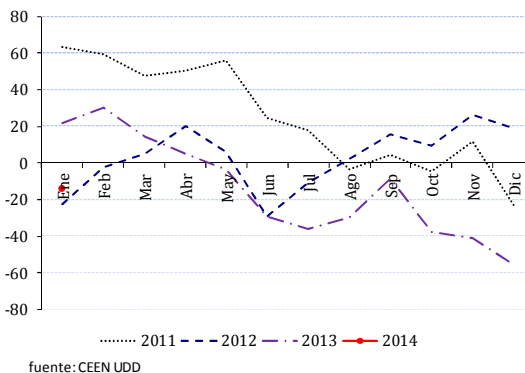
fuelle: CEEN UDD

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



fuelle: CEEN UDD

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



fuelle: CEEN UDD

La percepción del **nivel de inventarios** aumentó moderadamente 17,4 puntos en el mes, hasta alcanzar -0,4 puntos, con lo que mejoró desde un nivel moderadamente pesimista a uno neutral. Esto fue el resultado, principalmente, de un fuerte aumento en el sector comercio (en 75,4 puntos) y construcción (en 35 puntos). El sector de la minería en tanto nuevamente se mantuvo respecto al mes anterior. En una comparación anual, esta percepción disminuyó por décima vez consecutiva, acumulando una caída de 24,6 puntos, desde los 6,7 puntos que tenía en enero de 2013, en que la confianza alcanzaba un nivel neutral.

La percepción sobre la **proyección del negocio** para los próximos tres meses aumentó 24,6 puntos respecto a diciembre, con lo que mejoró desde un nivel levemente pesimista a uno levemente optimista. Esto fue el resultado de significativos aumentos de esta percepción en los sectores agrícola (37,1 puntos), comercio, construcción e industria que aumentaron entre 30 y 52 puntos, mientras que en el sector financiero retrocedió 15 puntos. La minería en tanto se mantuvo respecto al mes anterior. En una perspectiva anual, esta percepción disminuyó moderadamente (9,1 puntos) en comparación con los 19,5 puntos que tenía hace doce meses (gráfico 10), en que la confianza alcanzaba un nivel de moderado optimismo.

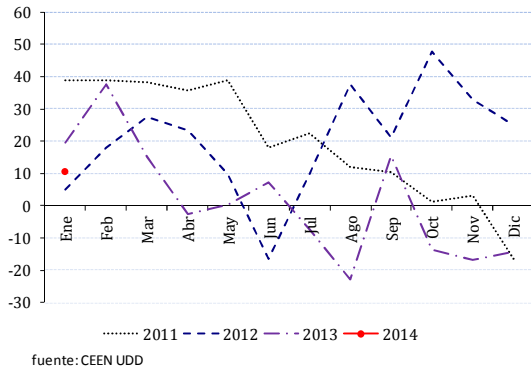
La percepción de los empresarios sobre la **proyección del número de trabajadores** avanzó en la misma magnitud que la del nivel de inventarios (17,2 puntos), mejorando desde un nivel levemente pesimista a uno levemente optimista. Esto fue resultado, por una lado, de un significativo aumento en los sectores comercio (74,8 puntos), agrícola (36 puntos) e industria (23,8 puntos), compensado en parte por los 37,5 puntos que disminuyó la minería. En doce meses, esta percepción disminuyó marginalmente (2,6 puntos), y se mantuvo en un nivel levemente optimista.

La percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses aumentó significativamente (41,8 puntos) en enero, avanzando hasta un nivel levemente pesimista y registró el mayor avance entre todas las percepciones seleccionadas. Esto fue resultado de fuertes mejoras en todos los sectores, que fluctuaron entre los 30 puntos en el sector financiero y los 74,2 puntos en el sector agrícola. En una comparación anual, esta percepción ha registrado una caída muy significativa, pues se encuentra 35,3 puntos por debajo de los 21,8 puntos de enero del 2013, en que alcanzaba un nivel moderadamente 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 2,8% anual según lo registrado por el IMACEC de noviembre.

La percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** avanzó levemente en el mes (4 puntos), ubicándose en un nivel moderadamente pesimista y registró el menor avance entre todas las percepciones

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

(Índice centrado en cero)



seleccionadas. Esto se debió a resultados contrapuestos entre sectores, ya que mientras en el comercio y la construcción aumentó 38 y 70 puntos respectivamente, en la industria y la minería retrocedió 24,1 y 40,6 puntos respectivamente. En una comparación anual, esta percepción también disminuyó significativamente (22,1 puntos), desde el nivel neutral que tenía hace doce meses hasta el nivel moderadamente pesimista en enero.

Finalmente, la percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) avanzó fuertemente en enero (18 puntos), hasta alcanzar -19,4 puntos, con lo que se ubicó en un nivel moderadamente pesimista. Los aumentos de esta percepción en el mes se registraron en casi todos los sectores, excepto en minería que retrocedió moderadamente 9,1 puntos. En una perspectiva anual, esta percepción disminuyó 4 puntos, manteniéndose en el nivel moderadamente pesimista en que se encontraba en enero de 2013.

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-23,4	-23,6	-0,1	0,2
Inventarios	-0,4	0,0	0,0	-0,5
Proy. Sit. Negocio	10,5	6,8	1,4	2,2
Proy. Sit. Economía	-13,6	-13,5	0,2	-0,3
Proy. Precio Insumos	-19,4	-16,9	-1,4	-1,1
Trabajadores	6,4	6,8	-0,1	-0,3

fuelle: CEEN UDD

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

La confianza empresarial en las **empresas grandes** registró un significativo aumento de 47,2 puntos en enero, desde un nivel extremadamente pesimista (-61,8 puntos) a uno levemente pesimista (-14,7 puntos). Esto fue resultado de un avance en casi todas las percepciones relevantes que la forman, destacando el aumento en la proyección global de la economía (41,4 puntos), seguida del aumento de 24,4 puntos de la proyección de la producción de la compañía en los próximos tres meses.

En las **empresas medianas**, las percepciones más relevantes se mantuvieron, con lo que la confianza empresarial permaneció en un nivel neutral. Los cambios fueron marginales, fluctuando entre los -0,6 puntos (percepción del nivel del precio de los insumos) y 3 puntos (proyección de la situación de la economía), 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 y disminuciones marginales, inferiores a 2,2 puntos.

Cristián Echeverría, Director CEEN
(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl
Stephanie Alfaro, Investigadora Principal
(02)327.3824 | salfaro@udd.cl
Pía Arce, Investigadora
parcehasbun@gmail.com