



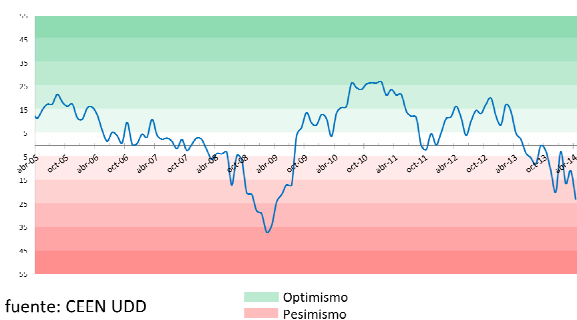
## Fuerte caída en la Confianza Empresarial impulsada por pesimismo en el sector Agrícola y Comercio

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
<b>abr-13</b>	5,3	9,7	9,2	2,6	12,3	-0,7	1,4
<b>may-13</b>	2,6	-14,3	2,0	22,0	6,8	-4,1	0,5
<b>jun-13</b>	-3,2	-24,4	-10,2	26,2	0,0	-1,4	-19,8
<b>jul-13</b>	-5,3	8,6	-12,5	-0,1	-6,8	-4,7	-7,3
<b>ago-13</b>	-8,0	10,7	4,6	0,7	8,0	-35,6	-12,9
<b>sep-13</b>	0,0	-14,7	-13,4	1,7	12,3	2,0	0,9
<b>oct-13</b>	-2,4	-34,8	2,6	-0,8	12,0	1,6	-23,3
<b>nov-13</b>	-10,7	-35,0	-28,7	-0,6	-5,7	-10,5	8,8
<b>dic-13</b>	-19,9	-18,4	-53,9	-31,0	4,1	-17,3	-7,3
<b>ene-14</b>	-2,6	-7,8	-22,5	0,7	10,8	4,1	-11,0
<b>feb-14</b>	-16,2	-30,3	-19,6	0,6	-26,1	-9,9	-17,7
<b>mar-14</b>	-10,7	-3,1	-18,8	-15,6	5,5	-17,0	-12,1
<b>abr-14</b>	-22,9	-30,6	-47,2	-24,7	6,9	-32,5	-11,1
<b>var. m/m</b>	-12,1	-27,5	-28,5	-9,1	1,5	-15,5	1,0
<b>var. a/a</b>	-28,2	-40,3	-56,5	-27,3	-5,3	-31,8	-12,6

fuerce: CEEN UDD

**Gráfico 1**  
**ICE 2005-2014**  
(índice centrado en cero)



fuerce: CEEN UDD

Optimismo  
Pesimismo

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- registró una significativa caída de 12,1 puntos en abril, alcanzando -22,9 puntos. Junto a la fuerte caída de febrero de este año (-13,6 puntos), no se registraban caídas de esta magnitud del ICE desde fines de 2008, en que nuestra economía sufrió los peores efectos de la crisis *subprime*. De este modo, la confianza empresarial retrocedió en el mes, desde un nivel levemente pesimista a uno moderadamente pesimista. En una comparación anual, el índice ha caído 28,2 puntos, con lo que la confianza empresarial ha retrocedido significativamente desde el nivel levemente optimista que tenía hace doce meses.

Destacó en abril la fuerte caída del índice de los sectores Comercio y Agrícola, en 28,5 y 27,5 respectivamente, ubicándose entre las cinco mayores caídas mensuales en la historia del índice, desde 2003. De este modo, la confianza empresarial de estos sectores se ubicó en un nivel extraordinariamente pesimista y pesimista respectivamente. El ICE también disminuyó en la Construcción, aunque moderadamente, con 9,1 puntos menos que en marzo, manteniéndose la confianza empresarial en un nivel moderadamente pesimista. Finalmente, también disminuyó en forma muy significativa el ICE de la Industria (-15,5 puntos).

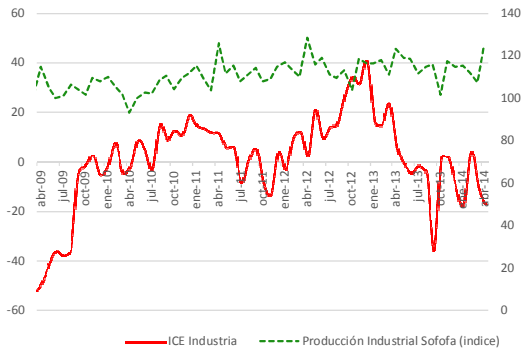
Por otro lado, solo hubo aumentos marginales del ICE en los sectores Financiero y Minería, manteniéndose ambos en el mismo nivel de confianza, levemente optimista y levemente pesimista respectivamente.

El Índice de confianza empresarial de abril ha seguido la tendencia de niveles pesimistas que ha mostrado desde febrero de este año. El nivel de confianza empresarial es significativamente menor a la del mismo período de tiempo en el año pasado (Gráfico 1). Este retroceso de la confianza empresarial está en correspondencia con los resultados de la actividad económica durante los últimos meses, cuyo crecimiento en febrero y marzo fue de apenas 2,9% y 2,8% según el IMACEC, y ha seguido una tendencia a la baja desde julio del 2013, con una pequeña recuperación en los últimos dos meses. A lo anterior se suman las perspectivas de desaceleración para el país que

**Gráfico 2**

**ICE Industria e Índice de Producción Industrial SOFOFA**

(eje izq centrado en 0 e Índice en base 100 der)

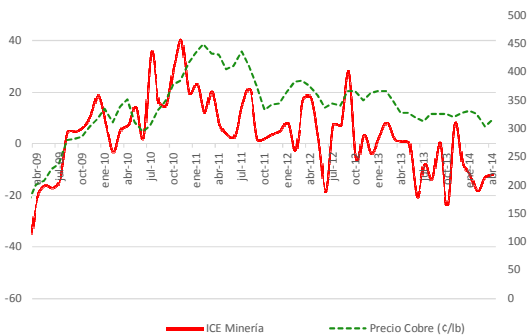


Fuente: CEEN y SOFOFA

**Gráfico 3**

**ICE Minería y Precio del cobre**

(Índice en base 100, eje izq y precio €/lb eje der)



Fuente: CEEN y Cochilco

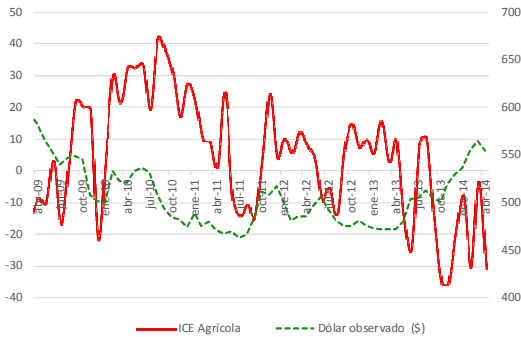
ya se han comenzado a materializar, con expectativas de crecimiento de 3,7% para diciembre 2014, y proyecciones de crecimiento de 3,2% en el último Informe de Política Monetaria de marzo de este año. Hasta el momento, el grueso de los efectos de la menor actividad económica hacia el mercado laboral se han materializado en una sostenida disminución de la tasa de crecimiento de las remuneraciones reales (2,2% en doce meses según el índice de remuneraciones de marzo del INE), y más lentamente en un aumento gradual de la tasa de desempleo (que subió moderadamente desde un 6,1% en el trimestre diciembre-febrero, a un 6,5% en el trimestre enero-marzo).

Respecto a los indicadores sectoriales, en marzo las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron 5,2% anual, mientras que las ventas de supermercados disminuyeron 0,2% en doce meses, en contraste con el mes anterior, en que habían crecido 3,7%. Estas cifras confirman una tendencia a una gradual pérdida de dinamismo en la actividad del sector. En la minería, el índice de producción minera de marzo creció 1%, bastante menor al mes anterior, y volviendo a la tendencia de menor crecimiento que había presentado desde noviembre del año pasado. En la construcción, según la CChC, el crecimiento en diciembre alcanzó un 5,3% anual, similar al mes anterior. Finalmente, en el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 14,4% anual en marzo, muy similar al nivel de crecimiento del mes anterior. Esta evolución de la confianza empresarial y la actividad de los sectores económicos está en línea con nuestras expectativas de los meses anteriores, y anticipamos que probablemente continuará disminuyendo en los próximos meses.

**Confianza empresarial continúa retrocediendo en la mayoría de los sectores**

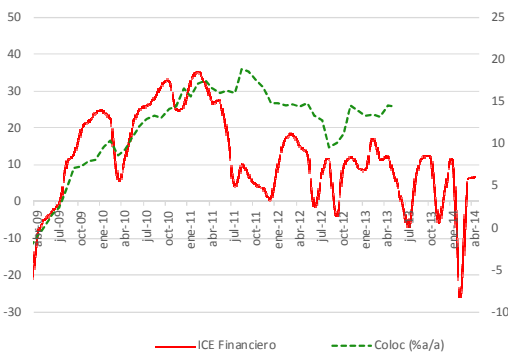
El ICE del **comercio** disminuyó significativamente con respecto a marzo (-28,5 puntos), hasta alcanzar -47,2 puntos. Con esta caída, la cuarta mayor en la historia del índice del sector, la confianza empresarial retrocedió abruptamente desde un nivel moderadamente pesimista a un nivel extraordinariamente pesimista. Las perspectivas generales del negocio a tres meses y las perspectivas de la inversión en maquinaria, equipo e infraestructura también cayeron abruptamente en 125,8 y 78 puntos respectivamente. Estas visiones solo fueron compensadas parcialmente por perspectivas más favorables respecto de la evolución del precio de los insumos y la capacidad de producción, que aumentaron 76 y 40 puntos cada una. En una comparación anual, el índice del sector tuvo el mayor

**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

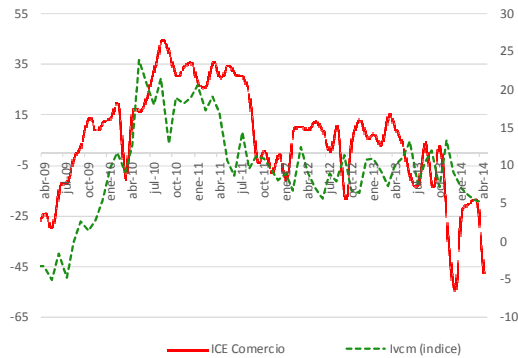
retroceso de todos los sectores (-56,5 puntos), y su segundo mayor retroceso en la historia desde 2003, solo superado marginalmente por la abrupta caída del mes de diciembre recién pasado. De este modo, en doce meses la confianza empresarial del sector ha retrocedido abruptamente desde hace un año.

En la **construcción**, si bien el ICE tuvo una leve retroceso con respecto al mes anterior, se mantuvo en un nivel moderadamente pesimista. Este mes nuevamente la mayoría de las percepciones disminuyeron, destacándose la visión de los salarios a tres meses, que cayó 71 puntos, y la situación económica global del país que lo hizo en 73,5 puntos. Las percepciones de la demanda nacional y el precio de los insumos aumentaron en 86 puntos y 70 puntos respectivamente. En una mirada anual, vemos que en forma parecida a los demás sectores, el ICE de Abril es 27,3 puntos más bajo que hace 12 meses. El ICE de la construcción es un indicador que ha mostrado una anticipación de aproximadamente seis meses de la actividad del sector. Junto con las bajas proyecciones de crecimiento, la actividad de la construcción ha disminuido notoriamente su dinamismo, con un crecimiento anual del último IMACON de la CChC de 5,3% en diciembre. Con todo, anticipamos que la tendencia a la baja del ICE de la construcción probablemente continuará en los próximos meses.

El índice de la **minería** prácticamente no cambió, con un aumento marginal de solo 1 punto, y el nivel de confianza empresarial en el sector se mantuvo levemente pesimista. Las percepciones que presentaron mayores variaciones con respecto al mes anterior fueron la de evolución de la situación de la compañía, que cayó 78,6 puntos, la de situación de la oferta y demanda internacional de la industria, que cayó 75 puntos, la de capacidad de producción de la compañía, que aumentó 68 puntos y la del nivel de inventario de productos terminados, que aumentó 50 puntos. En una comparación anual, el ICE del sector disminuyó en 12,6 puntos, y la confianza empresarial ha retrocedido moderadamente desde el nivel neutral que tenía en abril del año pasado a levemente pesimista de este año. Se estima que en el corto plazo, la confianza empresarial podría avanzar moderadamente dada la gradual recuperación que ha mostrado el precio internacional del cobre en el último mes. (Gráfico 3).

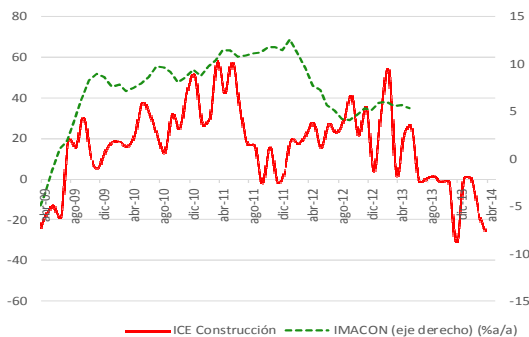
El ICE de la **industria** retrocedió 15,5 puntos en el mes, hasta alcanzar -32,5 puntos. Con este resultado, la confianza empresarial del sector retrocedió nuevamente, desde un nivel moderadamente pesimista a uno pesimista. La disminución del índice se explica principalmente por caídas significativas en la percepción de la situación general del negocio, la cual disminuyó 115 puntos, y del número de trabajadores, las perspectivas de inversión a corto plazo y las perspectivas de oferta

**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, Marzo y Febrero 2014**

	abr-14	mar-14	var. m/m
Demanda Nacional	-15,1	-13,5	-1,6
Inventarios	-17,0	-44,3	27,3
Proy. Sit. Negocio	-42,3	22,5	-64,8
Proy. Sit. Economía	-31,2	-24,4	-6,8
Proy. Precio Insumos	30,7	-15,9	46,6
Trabajadores	-33,2	-4,2	-29,0

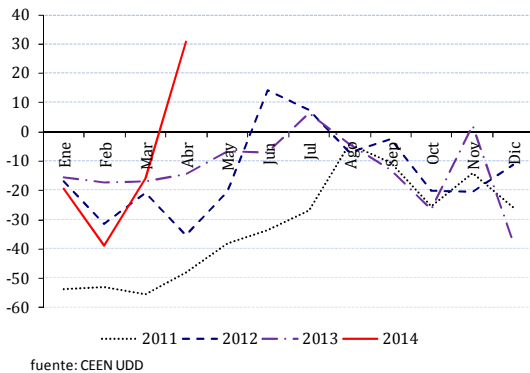
fuentes: CEEN UDD

y demanda internacional, que disminuyeron entre 75 y 78 puntos. Solo aumentaron las percepciones del precio de los insumos (78 puntos) y del nivel de inventarios (75 puntos). En 12 meses, el ICE de la industria ha caído significativamente (-31,8 puntos), con lo que la confianza empresarial del sector ha retrocedido marcadamente desde el nivel neutral que tenía en abril del año pasado hasta el nivel pesimista en que se situó este mes.

En contraste con el mes previo, el índice del sector **agrícola** registró la segunda mayor caída entre todos los sectores (-27,5 puntos), luego de la caída del comercio. Esta fue también la cuarta mayor caída mensual del ICE del sector, en toda la historia del índice. De este modo, la confianza empresarial del sector retrocedió bruscamente desde un nivel neutral a uno pesimista. Esto fue resultado de fuertes disminuciones en algunas de las percepciones, entre las cuales destacaron las caídas de la evolución de los precios de venta del rubro en la última temporada (-146,3 puntos), y los precios por venta en el futuro (-101,9 puntos). En el lado favorable, hubo avances de la percepción de la evolución de los precios de los insumos y los precios por venta, con aumentos de 38 y 37 puntos cada una. En una comparación anual, el ICE agrícola ha disminuido 40,3 puntos, pasando de 9,7 a -30,6 puntos. De esta forma, la confianza empresarial ha retrocedido abruptamente en el último año desde un nivel levemente optimista a uno pesimista.

El ICE del sector **financiero** aumentó marginalmente (1,5 puntos), hasta alcanzar 6,9 puntos, con lo que la confianza empresarial se mantuvo en un nivel levemente optimista. Las percepciones del sector no tuvieron grandes fluctuaciones, salvo la de la evolución del precio de venta de los productos en los próximos meses, que aumentó 56,5 puntos y la del número de clientes en los próximos tres meses, que disminuyó 86,3 puntos. El ICE del sector 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, esperaríamos que la tasa de crecimiento anual de las colocaciones (créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto de provisiones) -que fue 14,4% el mes de Febrero, disminuya en forma gradual y moderada en los próximos meses. En una perspectiva anual, el índice del sector presenta una leve disminución (-5,3 puntos) y se ha mantenido en un nivel levemente optimista.

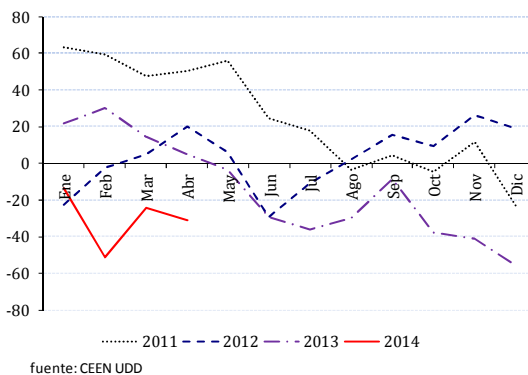
**Gráfico 8**  
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses  
(índice centrado en cero)



**Percepción de la situación del negocio presentó la mayor disminución**

Los empresarios declararon en el mes una abrupta caída en su percepción sobre la **proyección de la situación del negocio** para los próximos tres meses (-64,8 puntos). Con esto, la confianza empresarial respecto de esta percepción retrocedió bruscamente desde un nivel moderadamente optimista a uno muy pesimista, siendo el nivel más bajo de esta percepción en los últimos cuatro años (gráfico 10). Esto fue el resultado de significativas disminuciones de esta percepción en los sectores Comercio e Industria, con más de 100 puntos cada uno. En una perspectiva anual, esta percepción disminuyó también significativamente (-39,9 puntos), desde el nivel neutral que tenía hace doce meses.

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



La percepción de los empresarios sobre la **proyección del número de trabajadores** también disminuyó en el mes (-29 puntos), moviéndose de un nivel neutral de confianza a un nivel pesimista. Lo anterior fue resultado de disminuciones en casi todos los sectores, destacándose las caídas en la Industria (-78 puntos) y en el Comercio (-52 puntos). En doce meses, esta percepción ha disminuido 34 puntos, con lo que la confianza empresarial ha retrocedido desde un nivel neutral a uno pesimista.

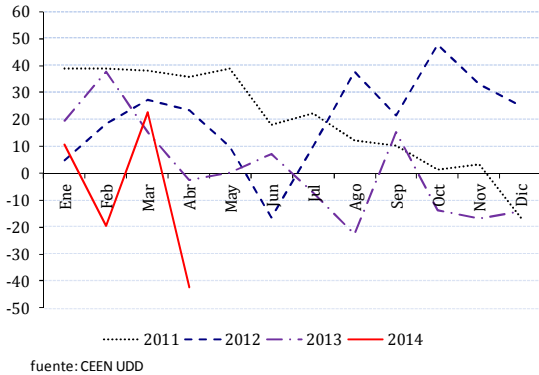
La percepción de la **situación en la economía** para los próximos tres meses disminuyó levemente (6,8 puntos) en marzo, con lo que la confianza empresarial en este aspecto retrocedió de un nivel moderadamente pesimista a pesimista. Los sectores Construcción y Comercio fueron los que presentaron en el mes el mayor retroceso en su confianza respecto de la situación económica, reflejándose en la disminución de su percepción de 73 y 24 puntos respectivamente. En una comparación anual, esta percepción ha registrado una caída significativa de 36 puntos. Así la confianza empresarial en esta percepción ha experimentado un abrupto retroceso, desde el nivel levemente optimista que tenía hace 12 meses, al nivel pesimista el mes pasado. La evolución de esta percepción de los empresarios sobre la situación económica es consistente con la evolución reciente de la actividad económica, que se ha desacelerado rápidamente según lo registrado por el IMACEC. (gráfico 9)

La percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** disminuyó levemente 1,6 puntos, con lo que la confianza empresarial en este aspecto retrocedió de un nivel levemente pesimista a uno moderadamente pesimista. Esto fue resultado de aumentos de esta percepción en la Construcción (86 puntos) y el Comercio (23 puntos), y retrocesos en los sectores Industria (-38 puntos) y Minería (-50



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

(Índice centrado en cero)



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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-15,1	-15,0	0,1	-0,2
Inventarios	-17,0	-16,8	0,0	-0,2
Proy. Sit. Negocio	-42,3	-44,7	1,1	1,3
Proy. Sit. Economía	-31,2	-31,8	0,0	0,6
Proy. Precio Insumos	30,7	35,1	-2,2	-2,2
Trabajadores	-33,2	-32,2	-0,8	-0,3

fuerce: CEEN UDD

puntos). En una comparación anual, esta percepción ha disminuido 22,4 puntos, retrocediendo la confianza empresarial significativamente desde el nivel neutral que tenía hace doce meses hasta el nivel moderadamente pesimista registrado en abril.

Los empresarios también declararon que su percepción del **nivel de inventarios** aumentó 27 puntos en el mes, con lo que la confianza empresarial en este aspecto avanzó desde un nivel muy pesimista a un nivel moderadamente pesimista. Esto fue resultado de una mejora de la percepción en todos los sectores. En una comparación anual, la percepción del nivel de inventarios disminuyó 16 puntos, y ha disminuido consecutivamente durante los últimos 13 meses.

Finalmente, la percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** fue la que registró el mayor aumento en el mes (46,6 puntos), alcanzando así 30,7 puntos, con lo que la confianza empresarial en este aspecto se ubicó en un nivel optimista. Solo en la Minería disminuyó esta percepción (-3,1 puntos), mientras que en los otros sectores se registraron aumentos de entre 38 y 78 puntos. En una perspectiva anual, esta percepción aumentó significativamente con 45,2 puntos, con lo que la confianza empresarial en este aspecto avanzó de un nivel levemente pesimista a uno optimista (gráfico 8).

**La confianza empresarial en las empresas grandes retrocedió significativamente mientras que en las medianas y pequeñas se mantuvo.**

El ICE en las **empresas grandes** disminuyó abruptamente en el mes (-35 puntos) con lo que la confianza empresarial retrocedió desde un nivel pesimista a un nivel extraordinariamente pesimista. Esto fue resultado de disminuciones en casi la totalidad de las percepciones que la conforman, con excepción de la proyección del precio de los insumos. Destaca el fuerte retroceso de la confianza empresarial en la situación del negocio y del número de trabajadores.

En las **empresas medianas**, sin embargo, las percepciones más relevantes prácticamente se mantuvieron, con lo que la confianza empresarial permaneció en un nivel neutral al igual que los últimos meses. El ICE de este grupo disminuyó solo 1 punto en el mes, y las principales percepciones tuvieron solo variaciones marginales, fluctuando entre -2,2 y 1,1 puntos.

Finalmente, la confianza en las **empresas pequeñas** también se mantuvo en un nivel neutral, como resultado de que las diferentes percepciones que la conforman se mantuvieron prácticamente constantes. El ICE de las empresas pequeñas aumentó

Cristián Echeverría, Director CEEN  
(02) 327.3792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)  
Pía Arce, Investigadora CEEN  
[parcehasbun@gmail.com](mailto:parcehasbun@gmail.com)  
(02)327.3824 |

marginalmente 0,5 puntos, y las mayores variaciones fueron un aumento marginal de la percepción de la proyección de la situación del negocio (1,3 puntos), y una disminución marginal de la percepción del precio de los insumos (2,2 puntos).