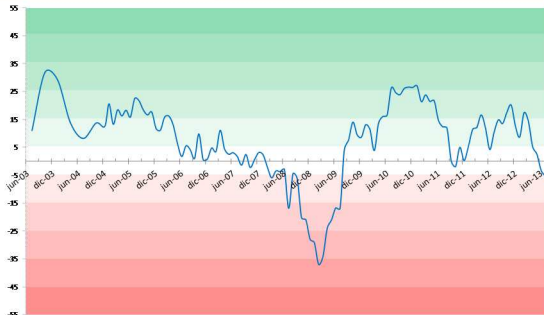




Confianza Empresarial alcanzó el peor nivel en cuatro años

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



fuelle: CEEN UDD

Optimismo
Pesimismo

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
jul-12	10,3	-5,0	1,1	27,3	7,6	15,6	8,1
ago-12	14,8	-13,4	10,8	23,3	11,4	27,2	8,1
sep-12	13,5	7,1	-18,1	29,2	-3,9	34,6	28,5
oct-12	17,6	15,0	5,9	41,4	9,5	31,9	-5,3
nov-12	20,1	7,6	13,5	22,4	12,3	40,7	4,2
dic-12	12,6	10,0	6,3	35,6	9,5	16,3	-3,1
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
var. m/m	-2,1	33,1	-2,4	-26,3	-6,8	-3,3	12,5
var. a/a	-15,6	13,6	-13,7	-27,4	-14,4	-20,3	-15,4

fuelle: CEEN UDD

El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo -en conjunto con El Diario Financiero- disminuyó 2,1 puntos en julio, con lo que la confianza empresarial retrocedió a un nivel levemente pesimista y alcanzó el menor nivel desde julio de 2009, con -5,3 puntos. En doce meses, el índice retrocedió 15,6 puntos, desde un nivel levemente optimista. Este es el quinto mes consecutivo en que el ICE retrocede, lo que es consistente con la evolución de la actividad. Para los próximos meses, se espera que la confianza empresarial continúe disminuyendo gradualmente en la medida que se continúen materializando los efectos del escenario externo adverso y de la incertidumbre asociada al contexto pre-electoral sobre nuestra economía.

El ICE disminuyó en el mes en todos los sectores, excepto el agrícola y la minería, donde la confianza empresarial mejoró a niveles levemente optimista y levemente pesimista respectivamente. En los sectores comercio e industria, la confianza se mantuvo en un nivel levemente pesimista y neutral respectivamente, a pesar de que el ICE del comercio registró su cuarta disminución consecutiva, y que el de la industria también disminuyó. Finalmente, en el sector construcción la confianza retrocedió abruptamente a un nivel neutral, y en el financiero a un nivel levemente pesimista, continuando la tendencia decreciente de los tres últimos meses. En una perspectiva anual, el índice aumentó solamente en el sector agrícola, mientras que en los demás sectores las disminuciones fueron mayores a 13 puntos.

Estos niveles y evolución de la confianza empresarial reflejan la evolución de la actividad general de la economía, que si bien tuvo un crecimiento moderado (4,1% en junio según el IMACEC), estuvo por sobre las expectativas. El desempleo en tanto disminuyó respecto al trimestre móvil anterior, ya que en abril-junio alcanzó un 6,2%. Respecto a los indicadores sectoriales, en junio, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron 7,2% anual, y las ventas de supermercados apenas 5,7% anual, lo que muestra un dinamismo del sector menor a los meses previos. El índice de producción minera presentó un aumento de 5,9%, mayor al crecimiento de mayo, lo que puede haber influido en la leve recuperación de la confianza del sector. En la construcción, según la CChC el crecimiento fue de 4,6 % anual en mayo, levemente mayor a los meses previos. En el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 10% anual en junio, también marginalmente mayor al mes anterior, en que el crecimiento fue de 9,6%.

Gráfico 2
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)

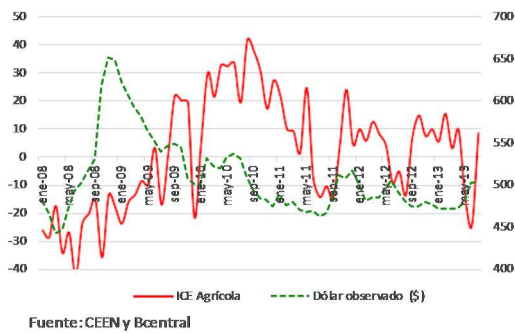


Gráfico 3
ICE Construcción e IMACON
(Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 2 trimestres)

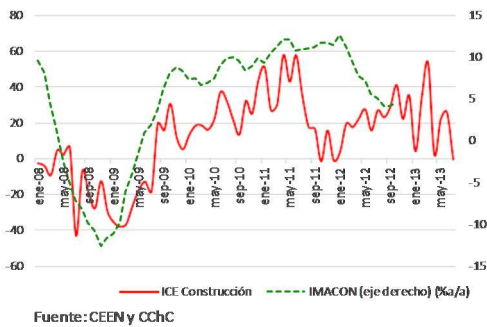
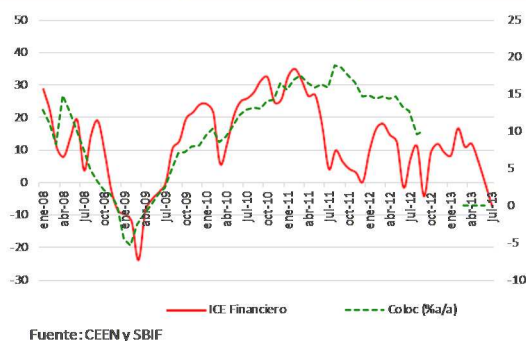


Gráfico 4
ICE Financiero y colocaciones totales
(Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 3 trimestres)



Fuerte caída en el sector construcción

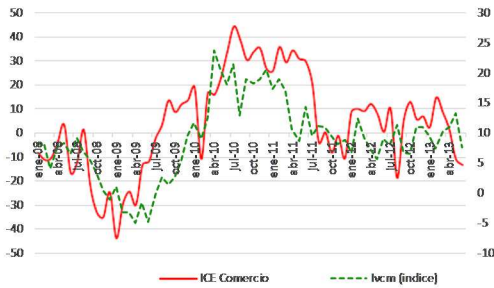
En julio, el aumento de 12,5 puntos del ICE del sector **minero** revirtió parcialmente la fuerte disminución que había experimentado en junio, con lo que la confianza empresarial del sector se recuperó desde un pesimismo moderado, a un nivel levemente pesimista. Esta recuperación de la confianza empresarial está en correspondencia con el aumento del índice de producción minera del INE, de 5,9% a/a en junio, mayor a los últimos dos meses. En particular, muchas de las percepciones avanzaron, destacando la de la evolución de la producción de la compañía en los últimos tres meses, que aumentó 73,2 puntos. En tanto, los principales retrocesos estuvieron en las percepciones de la demanda mundial (-37,5 puntos) y el precio de los insumos (-39,9 puntos). La evolución de la confianza del sector está muy relacionada a la evolución del precio del cobre, que en julio se estabilizó luego de la fuerte caída de junio, acumulando una caída de casi 55 ¢/lb desde comienzos de año (gráfico 7).

La confianza empresarial de la **Agricultura** también avanzó, desde un nivel moderadamente pesimista a uno levemente optimista, luego de un aumento de 33,1 puntos en el ICE. Con esto, en comparación con los demás sectores, el sector agrícola dejó de ser el más pesimista y pasó a ser el más optimista. Las percepciones que determinaron este resultado fueron las relacionadas con la proyección del negocio, de los ingresos y de los precios de venta en la última temporada, aumentando todos más de 65 puntos. Respecto a este último cabe destacar el aumento del tipo de cambio, y el de más de 10% en los precios de algunas frutas y verduras en julio. Solo empeoró la proyección de la economía global en -31,7 puntos.

En el sector **Financiero**, el ICE alcanzó su nivel más bajo desde abril de 2009 (-6,8 puntos), con lo que la confianza del sector se ubicó en un nivel levemente pesimista. Esto fue resultado principalmente de un importante retroceso en la proyección del negocio, que cayó 40,2 puntos, mientras que en el resto de las percepciones las caídas fueron menores. Cabe destacar la evolución reciente de la percepción respecto del nivel de producción en los últimos tres meses, que históricamente ha sido de las más optimistas, y sin embargo desde comienzos del año ha retrocedido, desde 64 puntos en enero, hasta 21,4 en julio. El ICE Financiero también 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 4). 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 10% el mes de junio- mantenga una gradual tendencia a la baja en los próximos meses.

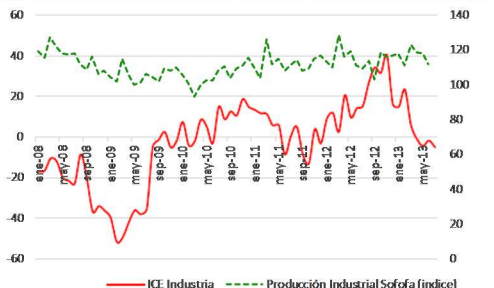
El ICE del **Comercio** disminuyó por cuarto mes consecutivo, aunque marginalmente (2,4 puntos), por lo que la confianza del sector se mantuvo en

Gráfico 5
ICE Comercio e ICVM
(Índice centrado en cero y variación %)



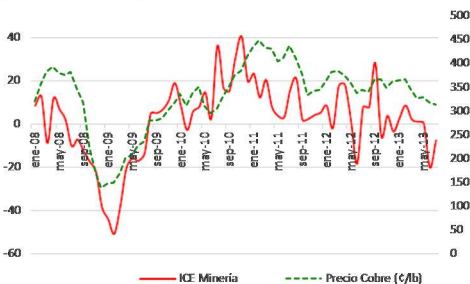
Fuente: CEEN y INE

Gráfico 6
ICE Industria e Índice de Producción Industrial SOFOFA
(eje izq centrado en 0 e Índice en base 100 der)



Fuente: CEEN y SOFOFA

Gráfico 7
ICE Minería y Precio del cobre
(Índice en base 100, eje izq y precio €/lb eje der)



Fuente: CEEN y Cochilco

el nivel levemente pesimista del mes previo. No obstante, este fue el sector más pesimista en términos absolutos, alcanzando los -12,5 puntos. La mayoría de las percepciones que componen el índice del comercio se mantuvieron, excepto por las disminuciones de la percepción de la demanda nacional y la evolución de la producción, cayendo cada una cerca de 35 puntos, en contraste con la percepción del precio de los insumos, que aumentó significativamente, en casi 40 puntos. Lo anterior es consistente con el menor crecimiento en junio de los índices sectoriales del INE referidos a ventas del comercio minorista (IVCM), y de supermercados (ISUP), que crecieron 7,7% y 5,7%, respectivamente, más lento que el mes previo.

En julio, el ICE de la **Industria** retrocedió marginalmente (3,3 puntos), siendo el único sector que se ha mantenido neutral en los últimos cuatro meses, lo que es consistente con el crecimiento prácticamente nulo de la producción del sector. Los principales avances se registraron en las percepciones de la demanda nacional y la proyección del precio de los insumos, que aumentaron cerca de 37 puntos, mientras que los principales retrocesos fueron la percepción de la evolución de la producción, la proyección de la economía global y de la inversión en maquinaria y equipos, que cayeron más de 35 puntos cada una.

Finalmente, el ICE de la **Construcción** retrocedió 26,3 puntos en julio, con lo que la confianza empresarial del sector retrocedió desde un nivel optimista, a un nivel neutral. En particular, destacaron las caídas en la percepción tanto del negocio en general como en la proyección a tres meses, de la situación general del sector económico, y de la proyección de la inversión en maquinaria y equipos, todas ellas retrocediendo cerca de 70 puntos, mientras que el resto se mantuvo. El índice de confianza empresarial del sector es un indicador líder respecto de la actividad de la construcción, anticipándose cerca de 6 meses. Junto con las menores proyecciones de crecimiento, la actividad del sector ha disminuido su dinamismo, con un crecimiento anual del IMACON de la CChC de 4,6%, el que debería mantenerse durante los próximos meses.

Significativo retroceso en la percepción sobre la situación económica y la proyección del negocio

En julio, la percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses retrocedió 7,1 puntos hasta un nivel muy pesimista (-36,2 puntos) y se mantuvo como la más pesimista de las seleccionadas. Esto fue resultado de una percepción más pesimista en los sectores agrícola e industria, que retrocedieron más de 30 puntos cada uno, solo parcialmente compensado por el aumento de 37,5 puntos del sector minero. En una comparación anual, esta percepción disminuyó 25,2 puntos respecto a julio de 2012.

La percepción empresarial en julio de la evolución del **precio de los insumos**

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, julio y junio 2013

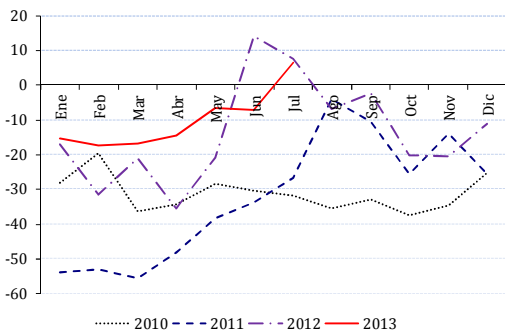
	jul-13	jun-13	var. m/m
Demanda Nacional	-8,6	-16,0	7,4
Inventarios	-7,3	-6,5	-0,8
Proy. Sit. Negocio	-7,1	7,2	-14,3
Proy. Sit. Economía	-36,2	-29,1	-7,1
Proy. Precio Insumos	6,6	-7,1	13,6
Trabajadores	-0,4	-3,6	3,2

fuelle: CEEN UDD

(gráfico 8) avanzó hasta los 6,6 puntos, alcanzando un nivel levemente optimista, comparable al de igual mes del 2012. El mayor aumento de esta percepción se registró en comercio e industria, mientras que la minería retrocedió prácticamente en igual magnitud (-40 puntos). En la agricultura, la percepción de la evolución de los precios de los insumos mejoró casi 20 puntos, mientras que en la construcción prácticamente se mantuvo.

La percepción del **nivel de inventarios** en julio disminuyó levemente, por cuarto mes consecutivo, y se mantuvo en un nivel levemente pesimista con -7,3 puntos. Esto fue resultado de un aumento marginal en el comercio, mientras que en la construcción, industria y minería retrocedió marginalmente. En una perspectiva anual, la percepción empresarial del nivel de inventarios ha disminuido 16,5 puntos.

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

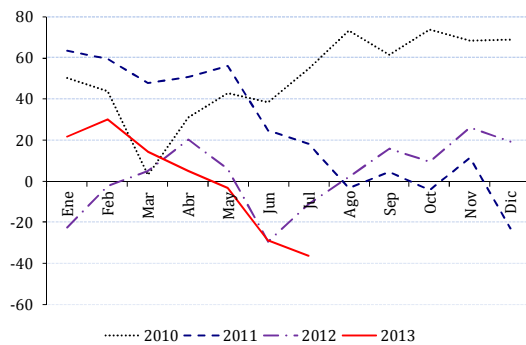


fuelle: CEEN UDD

En julio, la percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** se ubicó en un nivel levemente pesimista, luego de un aumento de 7,4 puntos. Se registró un retroceso importante en el comercio, con una caída de 39,6 puntos, mientras que industria y minería aumentaron 37 y 30 puntos respectivamente, y construcción se mantuvo. En doce meses, esta percepción ha retrocedido 8,1 puntos.

La percepción sobre de la **proyección del negocio** para los próximos tres meses declinó a niveles levemente pesimistas, luego de un significativo retroceso de 14,3 puntos. Esta fue la mayor caída de todas las percepciones entre sectores, reflejo de una mejora solamente en el sector agrícola (de 87,1 puntos), mientras que los demás disminuyó o se mantuvo. En la construcción, el sector financiero y la minería, la proyección del negocio retrocedió 71, 40 y 27 puntos respectivamente, manteniéndose en el comercio y la industria. En una perspectiva anual, esta percepción fue menor en aproximadamente 17 puntos que en igual mes del año pasado (gráfico 10).

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



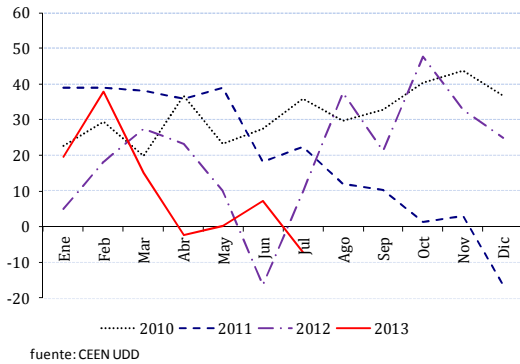
fuelle: CEEN UDD

La percepción de la **proyección del número de trabajadores** avanzó apenas 3,2 puntos manteniéndose en un nivel neutral con -0,4 puntos. Esto fue principalmente resultado de una mejora de la percepción en el sector agrícola y financiero (en 28 y 9,4 puntos respectivamente), sumada a una disminución menor en el sector minero, mientras que en comercio, construcción e industria prácticamente se mantuvo. En doce meses, esta percepción ha retrocedido aproximadamente 26 puntos.

Empresas medianas y pequeñas continuaron estables, mientras que en las grandes la dispersión en las percepciones fue mayor

La confianza empresarial en las **empresas grandes** tuvo una variación mayor que en el promedio de las empresas, excepto en la percepción del nivel de inventarios, en que en ambos se mantuvo. Así, la percepción de la proyección de la situación de la economía disminuyó 11,2 puntos en las empresas

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	-8,6	-9,0	-6,3	-8,7
Inventarios	-7,3	-9,0	0,7	-4,9
Proy. Sit. Negocio	-7,1	-14,2	9,3	21,9
Proy. Sit. Economía	-36,2	-51,6	6,1	10,8
Proy. Precio Insumos	6,6	13,6	-12,3	-16,8
Trabajadores	-0,4	0,0	-0,3	-2,9

fuerce: CEEN UDD

grandes, en comparación con 7,1 puntos para el promedio de las empresas, al igual que la percepción sobre la economía, en que nuevamente las empresas grandes retrocedieron más que el resto de las empresas. Cabe destacar que la percepción de la demanda nacional de las empresas grandes aumentó en 11,3 puntos, dominando la disminución de esta percepción para las demás empresas, con lo que el promedio de esta percepción aumentó 7,4 puntos.

En las **empresas medianas**, retrocedió la percepción de la demanda nacional (-4,9 puntos), mientras que las demás percepciones destacadas aumentaron levemente, entre 1,6 (proyección del negocio) y 2,9 puntos (proyección de la economía), excepto la percepción acerca del nivel de inventarios, que se mantuvo.

Finalmente, la confianza en las **empresas pequeñas** prácticamente se mantuvo, ya que las percepciones de la proyección de la demanda nacional, nivel de inventarios, precio de los insumos y número de trabajadores retrocedieron levemente respecto al mes anterior (entre 2,3 y 5,5 puntos), mientras que solamente aumentaron la percepción de la situación del negocio y de la economía (en 9,3 y 6,5 puntos respectivamente)

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl

Stephanie Alfaro, Investigadora Principal

(02)327.3824 | salfaro@udd.cl

Francisca Olivares, Investigadora