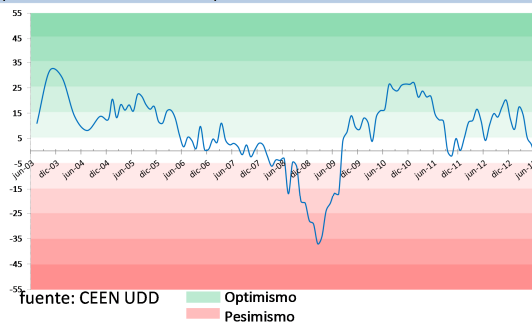




Confianza Empresarial se mantuvo en un nivel neutral, con caídas importantes en algunos sectores

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



Fuente: CEEN UDD

Optimismo
Pesimismo

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
jun-12	4.2	-9.2	8.5	16.0	-1.2	14.5	-18.1
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
var. m/m	-5.8	-10.2	-12.2	4.1	-6.8	2.7	-20.3
var. a/a	-7.5	-15.3	-18.7	10.2	1.2	-15.9	-1.7

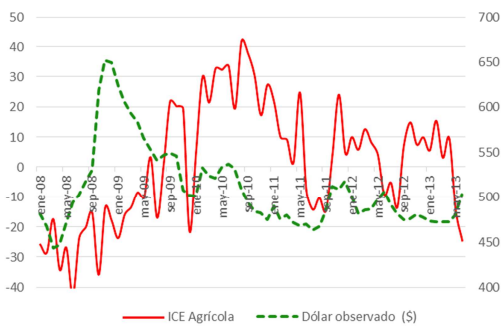
fuentes: CEEN UDD

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- retrocedió 5,8 puntos en junio, con lo que la confianza empresarial se mantuvo en un nivel neutral. En doce meses, el índice retrocedió 7,5 puntos, con lo que también mantiene la confianza en un nivel neutral. No obstante, este es el cuarto mes en que se presentaron retrocesos en el ICE, lo que es consistente con los resultados de actividad. Para los próximos meses, esperamos que la confianza empresarial disminuya gradualmente en la medida que se continúen materializando los efectos del escenario externo y de la incertidumbre asociada al contexto pre-electoral sobre nuestra economía.

El ICE disminuyó en el mes en todos los sectores, excepto en construcción e industria, en que aún cuando aumentó levemente, no implicó un cambio en el nivel de las expectativas, que se mantuvieron neutrales. En los sectores comercio y minería la confianza empresarial retrocedió desde una percepción neutral a niveles de pesimismo leve y moderado, respectivamente. También retrocedió la confianza en el sector financiero, desde un nivel de optimismo leve, a neutral, y en la agricultura, desde un nivel de pesimismo leve a moderado. En una perspectiva anual, el índice aumentó solamente en los sectores construcción y financiero, aunque el aumento de este último fue marginal.

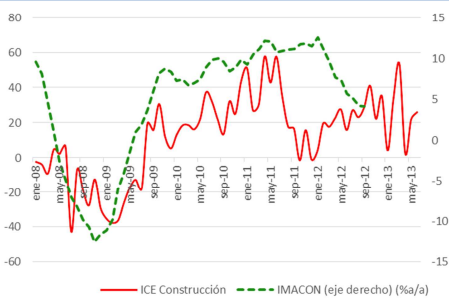
Estos niveles de confianza fueron consistentes con la actividad general de la economía, que creció 3,5% en mayo según el IMACEC, nuevamente por debajo de las expectativas. También se han reducido las proyecciones económicas para este año, con un crecimiento esperado del PIB entre 4 y 5%, y ha aumentado la tasa de desempleo, desde 6,2% a 6,4% en el trimestre terminado en mayo. Respecto a los indicadores sectoriales, en mayo, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron 13,2% anual, y las ventas de supermercados apenas 9,3% anual, lo que muestra un dinamismo del sector, que no se relaciona puntualmente con su percepción. El índice de producción minera presentó un aumento de 3%, mayor al crecimiento de abril, pero con un precio promedio del cobre que ha retrocedido cerca de 50 ¢/lb en lo que va del año, lo que puede haber influido en la caída de la confianza del sector. En la construcción, según la CChC el crecimiento fue de 4,1% anual en abril, retrocediendo desde agosto de 2012. En el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 9,6% anual en mayo, menor a los meses anteriores y alejándose del crecimiento de dos dígitos que se venía observando desde el 2011, lo que refuerza la percepción empresarial de una desaceleración gradual.

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



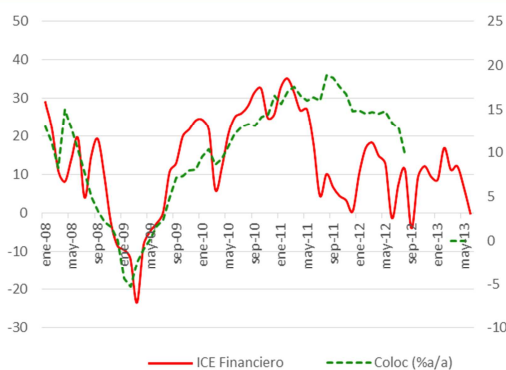
Fuente: CEEN y Bcentral

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



Fuente: CEEN y CChC

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



Fuente: CEEN y SBIF

Significativo retroceso de la confianza empresarial de la Minería

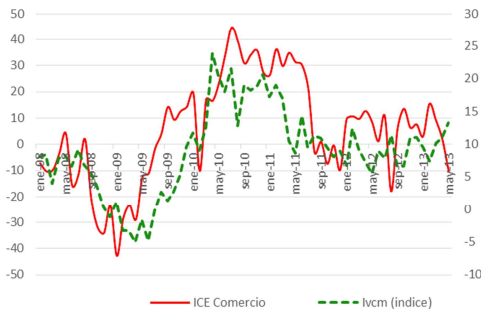
Luego de tres meses en que la confianza del sector **minero** estaba en un nivel neutral, el índice del sector retrocedió 20,3 puntos en junio, hasta un nivel moderadamente pesimista, siendo la mayor caída mensual de todos los sectores. Casi todas las percepciones retrocedieron, destacándose la proyección global de la economía que lo hizo 75 puntos. La única excepción fue la proyección del precio de los insumos, que aumentó casi 40 puntos, siendo el único aumento entre sectores. La confianza del sector está muy relacionada a la evolución del precio del cobre, que disminuyó en promedio cerca de 10 ¢/lb en junio (gráfico 7), acumulando una caída desde principios de año de casi 50 ¢/lb.

La confianza empresarial de la **Agricultura** también retrocedió, desde un pesimismo leve a un nivel moderadamente pesimista, confirmándose nuestras estimaciones de los meses anteriores, de una gradual internalización de las expectativas de crecimiento negativo para el sector durante 2013. El sector agrícola fue el más pesimista en términos absolutos (-24,4 puntos), luego de una caída de 10,2 puntos, en parte debido a una percepción más adversa sobre la evolución de la situación general del negocio, y un deterioro en la proyección del número de trabajadores. Solo mejoró marginalmente la proyección de la economía global. En los próximos meses, esperamos que la confianza empresarial de la agricultura se mantenga, con un sesgo al alza en la medida que el tipo de cambio aumente.

En el sector **Financiero**, la confianza empresarial retrocedió hasta un nivel neutral, como resultado de una disminución de 6,8 puntos en el índice, luego de haber estado en un nivel levemente optimista durante los últimos tres meses. Esto fue resultado principalmente de un importante retroceso en la proyección de la economía global, que cayó 46,9 puntos, parcialmente compensado por una mejora en la proyección del negocio y del número de clientes, que aumentaron casi 20 puntos cada una. Las demás percepciones presentaron variaciones acotadas. Cabe destacar la evolución reciente de la percepción respecto al 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 28,1 en junio. 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, esperaríamos que la tasa de crecimiento anual de las colocaciones (créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto de provisiones) - que fue 9,6 el mes de mayo- mantenga una gradual tendencia a la baja en los próximos meses.

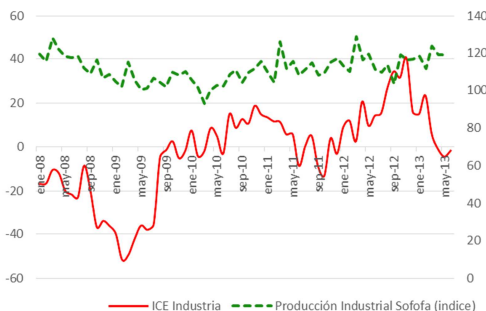
La confianza empresarial del **Comercio** tuvo un tercer retroceso mensual, para ubicarse en un nivel levemente pesimista, como resultado de una

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



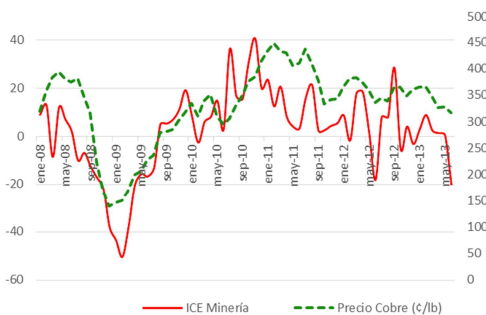
Fuente: CEEN y INE

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 US\$/lb eje de der)



Fuente: CEEN y Cochilco

disminución de 12,2 puntos en el ICE del sector, hasta alcanzar -10,2 puntos. La mayoría de las percepciones que componen el índice del comercio experimentaron retrocesos, destacando la caída de percepción de la demanda internacional, desde un nivel optimista en mayo, hasta un nivel neutral en junio. Solo se registró avances en la proyección del número de trabajadores, y la percepción de la evolución de la producción (75,4 y 39,5 puntos, respectivamente). Así, a pesar de que los indicadores sectoriales se mostraron sólidos en mayo según el INE (IVCM creció 13,2% y el índice de ventas de supermercado lo hizo 9,2%), la percepción empresarial del sector ha estado en concordancia con la desaceleración gradual de la economía.

En junio, la confianza empresarial de la **Industria** aumentó marginalmente (2,7 puntos), siendo el único sector que se ha mantenido neutral en los últimos dos meses, lo que es consistente con el crecimiento prácticamente nulo tanto de la producción como de las ventas del sector. Los principales avances de las percepciones estuvieron en la proyección de la evolución de las ventas y del número de trabajadores, que aumentaron cerca de 75 puntos, mientras que los principales retrocesos fueron la percepción de la demanda nacional y la proyección de los precios de venta de los productos, que cayeron aproximadamente 75 y 39 puntos, respectivamente.

Finalmente, el ICE del sector **Construcción** fue el que más avanzó en junio (4,1 puntos), con lo que la confianza empresarial mejoró hasta un nivel optimista. En particular, destacó el avance de las percepciones del negocio en general, la proyección del negocio en los próximos tres meses, la evolución general del negocio, y la proyección del sector económico, en que todas ellas aumentaron cerca de 60 puntos. Sin embargo, empeoró la percepción de la situación de la demanda, el nivel de inventarios y la proyección de los precios, en que todas ellas retrocedieron en cerca de 70 puntos. Las demás percepciones presentaron variaciones menores a los 5 puntos. 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 4,1%, el que debería mantenerse durante los próximos meses.

Significativo retroceso en las percepciones sobre la situación económica y la demanda nacional.

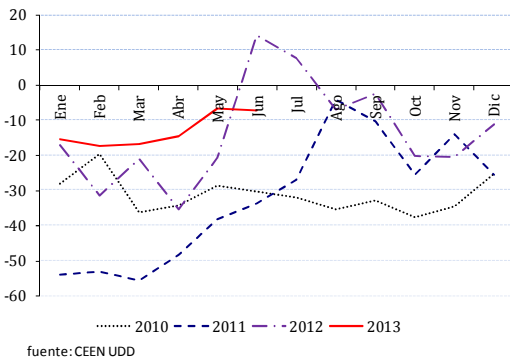
La percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses retrocedió a un nivel pesimista, y fue la que presentó la mayor caída de las percepciones seleccionadas (25,8 puntos). Esto fue resultado de una percepción más pesimista en los sectores comercio, financiero y minero, que retrocedieron más de 40 puntos cada uno, que dominaron el aumento de 27,5 puntos del sector agrícola. En una comparación anual, esta percepción mantuvo su nivel de junio del 2012.

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

	jun-13	may-13	var. m/m
Demanda Nacional	-16.0	8.6	-24.6
Inventarios	-6.5	9.2	-15.7
Proy. Sit. Negocio	7.2	0.2	6.9
Proy. Sit. Economía	-29.1	-3.3	-25.8
Proy. Precio Insumos	-7.1	-6.7	-0.4
Trabajadores	-3.6	-33.2	29.6

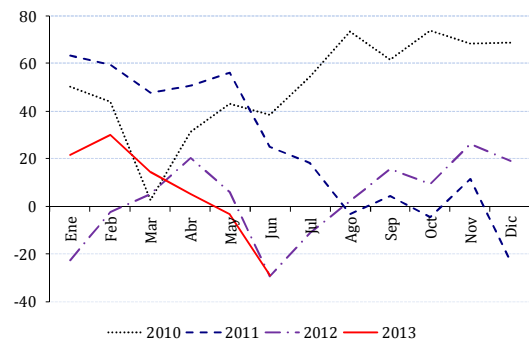
fuelle: CEEN UDD

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 empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) se mantuvo en junio cerca de los -7 puntos y en un nivel levemente pesimista, pero fue menor en más de 20 puntos a lo observado en junio del 2012. El mayor aumento de esta percepción se registró en la minería, mientras que en el comercio retrocedió prácticamente en igual magnitud (38,7 puntos). La percepción de la evolución de los precios de los insumos en el sector agrícola mejoró levemente, mientras que en construcción e industria prácticamente se mantuvo.

Con respecto al **nivel de inventarios**, luego de un retroceso de 15,7 puntos, la percepción empresarial alcanzó un nivel levemente pesimista. Este resultado estuvo determinado por una caída en la percepción de los sectores comercio y construcción (en 38,6 y 67,9 puntos, respectivamente), mientras que en la industria y minería se mantuvo. En una perspectiva anual, la percepción empresarial del nivel de inventarios disminuyó 20,2 puntos, tercera disminución consecutiva.

La percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** se ubicó en un nivel moderadamente pesimista, luego de un retroceso de 24,6 puntos en el mes. En este caso todas las percepciones retrocedieron respecto a mayo, excepto comercio que se mantuvo. En doce meses, esta percepción retrocedió 26 puntos.

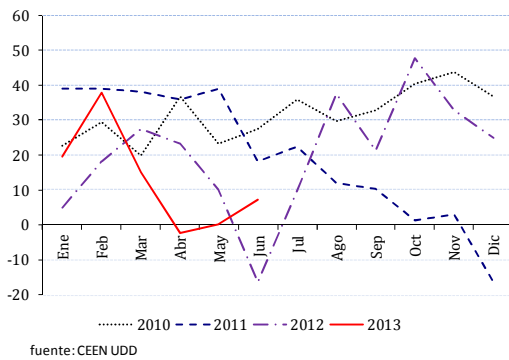
Luego de dos meses de disminuciones, la percepción sobre la **proyección del negocio** para los próximos tres meses mejoró a niveles levemente optimistas, luego de un aumento de 7 puntos. Esto fue el resultado de una mejora en los sectores construcción, financiero y agrícola con aumentos mayores a los 15 puntos. El único sector que empeoró fue comercio, con una caída de 35,3 puntos. En una perspectiva anual, esta percepción fue mayor en aproximadamente 24 puntos que en igual mes del año pasado (gráfico 10).

La percepción de la **proyección del número de trabajadores** fue la que registró el mayor avance en el mes (30 puntos), hasta ubicarse en un nivel neutral, con -3,6 puntos. Esto fue principalmente resultado de un aumento de la percepción en el sector comercio e industria (75 puntos cada una), sumada a disminuciones menores en el sector agrícola, construcción y financiero, mientras que en minería prácticamente se mantuvo. En doce meses, esta percepción retrocedió aproximadamente 18 puntos.

Empresas medianas y pequeñas se mantuvieron 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 el promedio, excepto en la percepción del nivel de inventarios, en que el retroceso general fue de 15,7 puntos mientras que en las empresas de mayor tamaño fue de 9 puntos. Por otro lado, en la proyección de la situación de la

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	-16.0	-20.3	-1.4	-4.9
Inventarios	-6.5	-9.0	1.5	0.3
Proy. Sit. Negocio	7.2	6.9	7.7	12.6
Proy. Sit. Economía	-29.1	-40.4	3.1	4.3
Proy. Precio Insumos	-7.1	-4.8	-14.5	-14.5
Trabajadores	-3.6	-5.1	-2.1	2.6

fuerza: CEEN UDD

economía a nivel general, la confianza empresarial a nivel general retrocedió casi 26 puntos, mientras que en las empresas grandes lo hizo 33, situación similar a lo ocurrido en la percepción sobre el nivel de inventarios, donde se presentaron los mayores retrocesos en las empresas de este tamaño. Una diferencia que se puede notar respecto a las empresas medianas y pequeñas se dio en la percepción relacionada a la proyección del número de trabajadores, ya que a nivel general aumentó casi 30 puntos, determinado exclusivamente por las empresas grandes, que lo hicieron en 40 puntos, puesto que en el resto de mantuvo.

En las **empresas medianas**, las percepciones que empeoraron fueron las relacionadas con la proyección del negocio, de la economía y del número de trabajadores, aunque todas con disminuciones menores a los 6 puntos. Respecto a la proyección del precio de los insumos, la variación fue positiva en 5,2 puntos, mientras que para las empresas grandes y pequeñas esta fue negativa.

Finalmente, la confianza en las **empresas pequeñas** prácticamente se mantuvo, ya que la proyección de la situación de la economía junto con la de los insumos, y la percepción de la demanda nacional retrocedieron, mientras que la percepción del nivel de inventarios, la proyección del negocio y del número de trabajadores aumentaron. En una comparación con las empresas grandes y medianas, las empresas pequeñas fueron las que presentaron menor variación en su confianza.

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

Francisca Olivares, Investigadora