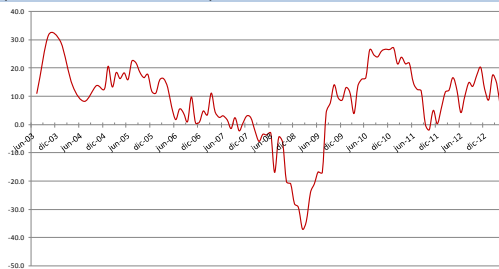




Confianza Empresarial retrocede nuevamente, pero se mantiene con un nivel levemente optimista

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



fuelle: CEEN UDD

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
abr-12	16.6	8.3	9.7	22.7	14.9	20.9	18.5
may-12	11.9	4.3	12.7	27.8	12.9	9.9	1.8
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
var. m/m	-9.2	6.5	-6.1	-51.2	0.9	-6.9	-1.1
var. a/a	-11.3	1.4	-0.4	-20.1	-2.7	-21.6	-17.1

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- retrocedió 9,2 puntos en abril, manteniéndose en un nivel levemente optimista. En doce meses, el índice retrocedió 11,3 puntos, primer retroceso anual desde agosto de 2012. El retroceso mensual del ICE es consistente con los resultados de actividad, y esperamos que la confianza empresarial se mantenga en los próximos meses, con un sesgo a la baja gradual en la medida que se continúen materializando los efectos del escenario externo sobre nuestra economía.

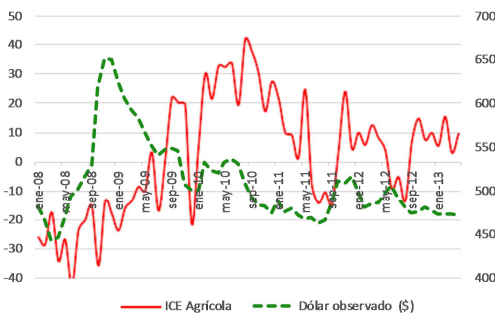
La confianza empresarial disminuyó en los sectores comercio, construcción e industria, mientras que aproximadamente se mantuvo en el financiero y la minería, y aumentó en el sector agrícola. Las variaciones en doce meses de la confianza empresarial fueron negativas en todos los sectores, excepto para el agrícola, en que fue levemente positiva. Como resultado de estas variaciones, la confianza empresarial en los sectores construcción, industria y minería se situó en un nivel neutral, mientras que en el financiero, comercio y agrícola fue levemente optimista.

Los niveles de confianza fueron consistentes con la actividad general de la economía, que creció apenas 3,8 en febrero según el IMACEC, por debajo de las expectativas y se espera que lo haga 5,4% en marzo. Las cifras de empleo publicadas por el INE también confirman este escenario global, con un desempleo de 6,2% en el trimestre enero-marzo. Respecto a los indicadores sectoriales, en marzo, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron 12,6% anual, y las ventas de supermercados 10,2% anual, mayor a los meses anteriores, lo que difiere de la confianza del sector. El índice de producción minera presentó un aumento de 6,9%, mayor al crecimiento de febrero, pero con una caída del precio del cobre por segundo mes consecutivo cercano a los 20 ¢/lb, lo que puede estar influyendo en que la confianza empresarial del sector se mantenga. En la construcción, según la CChC el crecimiento fue de 4,7% anual en febrero, lo que representa el menor valor desde marzo de 2010, también consistente con la baja de la confianza del sector. En el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 13,4% anual en marzo, levemente menor al crecimiento de los meses anteriores, sin embargo, la confianza del sector financiero se mantuvo.

Construcción, industria y minería en niveles neutrales de optimismo

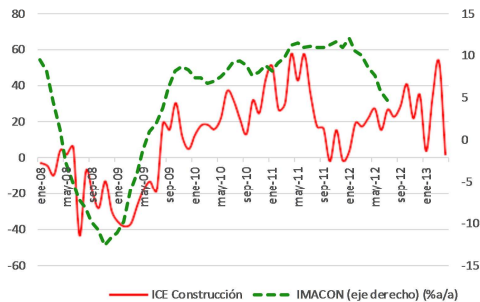
El índice de confianza del sector **Construcción** retrocedió 51 puntos en abril,

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



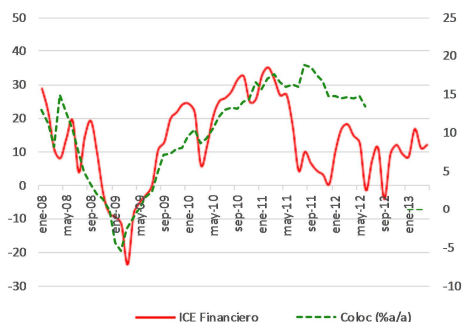
Fuente: CEEN y Bcentral

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

posicionándolo en un nivel neutro. Casi todas las percepciones retrocedieron respecto a marzo, en alrededor de 70 puntos, solo contrarrestadas por la mejora de la percepción sobre el precio de los insumos. El índice de confianza empresarial del sector es un indicador líder respecto de la actividad de la construcción, pues anticipa en aproximadamente 6 meses la tendencia del IMACON (gráfico 3).

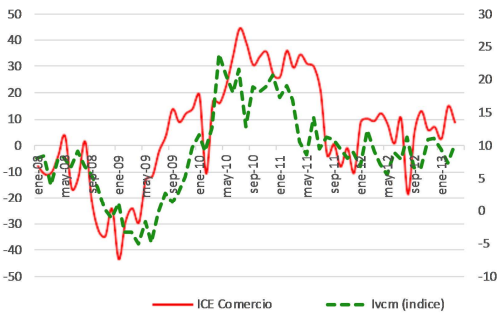
En contraste, el sector **Agrícola** es el único en que la confianza empresarial aumentó, para llegar a un nivel levemente optimista con 9,7 puntos, pese al paro portuario llevado a cabo en abril. Esto fue resultado de mejores percepciones de la proyección del negocio, que aumentó en cerca de 56 puntos, y del número de trabajadores, que aumentó 34 puntos, compensadas solo parcialmente por un retroceso significativo en las percepciones de la proyección de la economía, del precio de venta de la compañía y de los ingresos por venta. Para los próximos meses se espera que la confianza del sector se mantenga, o aumente levemente en función de la evolución del tipo de cambio, principalmente.

Con respecto al sector **Financiero**, la confianza empresarial se mantuvo en un nivel levemente optimista, luego de una variación marginal con la que el índice del sector alcanzó los 12 puntos. Este resultado se debió principalmente a cambios contrapuestos entre las percepciones relevantes para el sector. Por un lado mejoraron las proyecciones de la economía global, y del precio de los productos y servicios, pero empeoró la proyección del negocio y la percepción del nivel de producción de la empresa en los últimos tres meses. El resto de las percepciones relevantes para este sector presentaron variaciones acotadas. 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 13,4 el mes de marzo- se mantenga, con un sesgo a la baja en los próximos meses.

La confianza empresarial del sector **Comercio** retrocedió 6 puntos en abril, alcanzando 9,2 puntos, y ubicándose en un nivel levemente optimista. Los principales retrocesos estuvieron en las percepciones de la demanda internacional y del nivel de inventarios, que lo hicieron en 37 y 38 puntos respectivamente. Las demás percepciones tuvieron variaciones levemente negativas o nulas. Este leve retroceso de la confianza, contrasta con los resultados del sector, ya que en marzo el índice de ventas minoristas y supermercados aumentaron en términos anuales 12,6 y 10,2% respectivamente, mayores a los crecimientos de los últimos dos meses.

En abril, la confianza empresarial de la **Industria** disminuyó aproximadamente 7 puntos, alcanzando niveles neutrales. Esta fue la segunda caída consecutiva

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

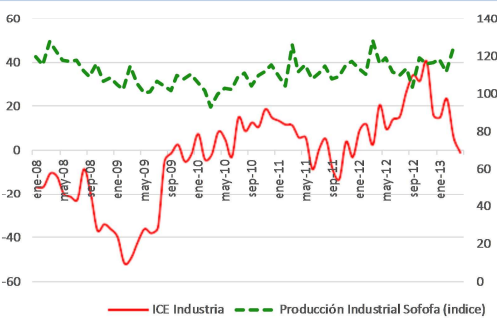


Fuente: CEEN y INE

de la confianza del sector, y el menor valor desde diciembre de 2011. Este nivel de confianza empresarial es consistente con el crecimiento negativo tanto de la producción como de las ventas industriales de la SOFOFA (-3,3 y -5,3% a/a respectivamente). De las doce percepciones que componen el índice del sector, la proyección del negocio y del precio de los insumos tuvieron los mayores retrocesos, de 42 y 30 puntos respectivamente), y si bien en las otras percepciones también hubo retrocesos, estos fueron menores.

Finalmente, la confianza empresarial de la **Minería** retrocedió marginalmente (aproximadamente 1 punto), manteniéndose en un nivel neutral. Este sector tuvo las caídas más acotadas, con las mayores disminuciones en la percepción del nivel de inventarios (retrocede 8,3 puntos) y la proyección del número de trabajadores (cae 4,2). También hubo algunos aumentos de percepciones, aunque también acotados, como el de la proyección del precio de los insumos que mejoró en 6 puntos. La confianza del sector está muy relacionada a la evolución del precio del cobre, que retrocedió cerca de 20 ¢/lb en abril, similar a la caída de marzo, por lo que se espera que retroceda marginalmente el próximo mes (gráfico 7).

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

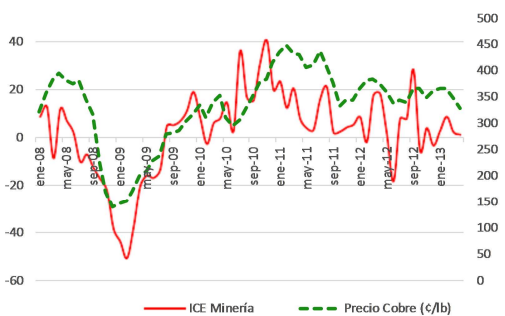


Fuente: CEEN y SOFOFA

Retroceso anual negativo en prácticamente todas las percepciones seleccionadas

La percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) fue la única de las percepciones seleccionadas que mejoró en abril, tanto en una comparación mensual como anual, aunque este aumento fue más bien marginal respecto a marzo. Los sectores en que la percepción mejoró fueron Minería y Construcción, aunque este último en mayor magnitud, mientras que en los sectores Industria y Agrícola cayó 30 y 10 puntos respectivamente. El sector Comercio en tanto se mantuvo respecto a marzo, y al comparar con igual mes del año anterior, esta percepción aumentó aproximadamente 21 puntos.

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



Fuente: CEEN y Cochilco

Con respecto al **nivel de inventarios**, luego de un retroceso de 17 puntos, la percepción empresarial alcanzó un nivel neutral. Este resultado estuvo determinado por caídas de esta percepción en todos los sectores para los que es relevante. Por un lado, en construcción retrocedió más de 70 puntos, seguido por comercio que lo hizo 38 puntos. También minería e industria cayeron respecto al mes anterior, aunque en menor magnitud. En una perspectiva anual, esta percepción empresarial cayó 27 puntos, lo que no ocurría desde marzo de 2012.

La percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** retrocedió 10 puntos en el mes, ubicándose en un nivel neutral. Esto fue resultado principalmente de la fuerte caída en el sector Construcción, en casi 74 puntos, mientras que en el resto de los sectores se mantuvo respecto a marzo. En comparación con abril de 2012, la percepción este mes fue 6

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, abril y marzo 2013

	abr-13	mar-13	var. m/m
Demanda Nacional	-1.2	8.9	-10.0
Inventarios	-0.9	16.5	-17.4
Proy. Sit. Negocio	-2.5	15.2	-17.6
Proy. Sit. Economía	5.1	14.6	-9.4
Proy. Precio Insumos	-14.5	-16.8	2.2
Trabajadores	0.8	7.9	-7.1

fuelle: CEEN UDD

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

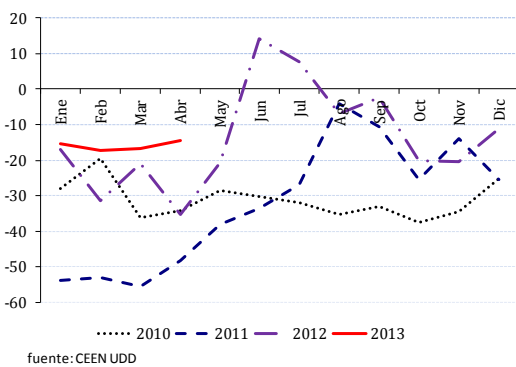
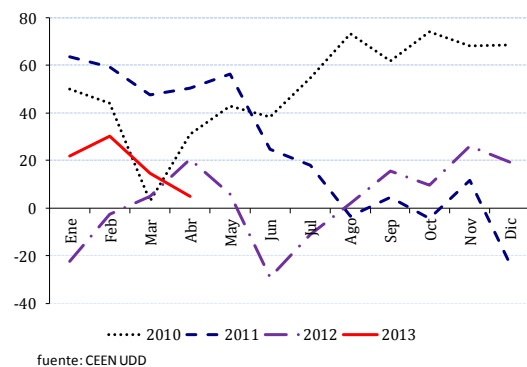


Gráfico 9
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(índice centrado en cero)



puntos más baja.

La percepción sobre de la **proyección del negocio** para los próximos tres meses volvió a retroceder, aproximadamente 18 puntos en el mes, alcanzando también un nivel neutral de expectativas, con -2,5 puntos. Esto fue el resultado de caídas de entre 10 y 70 puntos en los sectores Construcción, Financiero e Industria. Por otro lado, la percepción en los sectores Minería y Comercio se mantuvo, mientras que en el Agrícola aumentó más de 56 puntos. En una perspectiva anual, esta percepción fue menor en aproximadamente 26 puntos que en igual mes del año previo, siendo el menor nivel para un mes de abril en los últimos cuatro años (gráfico 10).

La **proyección del número de trabajadores** retrocedió 7 puntos en el mes, con lo que alcanzó un nivel neutral. Si bien la percepción mejoró en el sector Agrícola en 34 puntos, la significativa caída de más de 65 puntos en el sector construcción determinó el resultado. En doce meses, el índice retrocedió aproximadamente 29 puntos, hasta alcanzar 1 punto.

Por último, la percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses retrocedió desde un nivel levemente optimista a casi neutral, luego de caer 9 puntos. Esto fue resultado de una peor percepción en el sector Construcción (que retrocedió 74 puntos) y Agrícola (que los hizo 36 puntos), mientras que en el sector Financiero aumentó 15 puntos. Comercio y Minería en tanto se mantuvieron. En una comparación anual, ésta percepción es menor en 15 puntos que en abril de 2012.

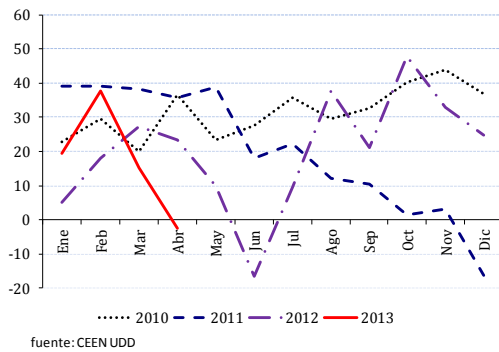
Se mantiene la percepción de las empresas pequeñas, mientras que en las grandes empeora

La confianza empresarial en las **empresas grandes** empeoró más que el promedio, excepto en la percepción del nivel de inventarios, en que el retroceso general fue de 17 puntos y el de las empresas de mayor tamaño fue de solamente 9 puntos. Por otro lado, en la proyección del precio de los insumos a nivel general aumentó 2 puntos, mientras que en las empresas grandes retrocedió 3 puntos aproximadamente. El mayor retroceso se observó en la proyección de la situación del negocio, que lo hizo 22 puntos.

En las **empresas medianas**, casi todas las percepciones empeoraron, a excepción de la del precio de los insumos, que avanzó 28 puntos aproximadamente. Al contrario de las empresas grandes, la mayor caída se presentó en la proyección de la situación de la economía, que retrocedió casi 14 puntos respecto a marzo, seguido por la proyección de la economía que lo hizo 11 puntos.

Finalmente, la confianza en las **empresas pequeñas** prácticamente se mantuvo,

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



ya que la proyección del precio de los insumos avanzó 12 puntos, mientras que el resto de mantuvo o retrocedió. Las percepciones que se mantuvieron fueron las proyecciones tanto de la economía como del negocio, mientras que retrocedieron las que se refieren a la demanda nacional, nivel de inventarios y proyección del número de trabajadores, que lo hicieron entre 4 y 8 puntos aproximadamente.

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-1.2	0.0	-5.2	-4.3
Inventarios	-0.9	0.0	-0.1	-7.0
Proy. Sit. Negocio	-2.5	-9.4	17.5	19.4
Proy. Sit. Economía	5.1	1.7	7.5	22.4
Proy. Precio Insumos	-14.5	-16.1	-9.5	-11.4
Trabajadores	0.8	0.4	1.6	4.6

fueron: CEEN UDD

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

Francisca Olivares, Investigadora