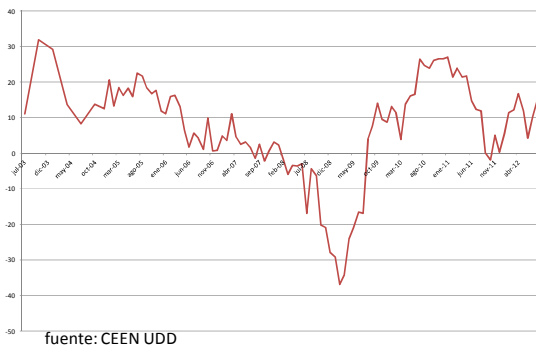




Confianza Empresarial nuevamente mejora marginalmente

Gráfico 1
ICE, 2003-2012
(Índice centrado en cero)



fuentes: CEEN UDD

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
ago-11	11.9	-10.3	21.3	17.9	10.2	5.4	21.2
sep-11	0.0	-14.6	-3.2	16.8	6.8	-8.4	2.4
oct-11	-1.9	4.0	1.0	-1.3	4.5	-12.9	2.7
nov-11	5.0	24.2	-7.5	16.0	3.4	4.2	4.5
dic-11	0.2	4.7	-0.5	-0.8	0.6	-2.8	5.6
ene-12	5.4	10.1	-9.9	4.0	10.3	9.3	8.8
feb-12	11.4	5.9	9.4	19.9	17.0	12.2	-1.6
mar-12	12.2	12.7	10.6	17.8	18.4	2.8	17.9
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
var. m/m	4.5	-8.4	9.7	-4.0	3.8	11.6	0.0
var. a/a	3.0	-3.1	-10.6	5.4	1.1	21.8	-13.1

fuentes: CEEN UDD

En agosto de 2012, 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- aumentó 4,5 puntos, con lo que **la confianza empresarial se mantiene en un nivel de leve optimismo, manteniendo el cambio de tendencia de los últimos meses**. En términos interanuales, el índice aumentó 3 puntos, y es el primer aumento desde junio del año pasado.

Sólo los sectores agrícolas y construcción bajaron las expectativas 8,4 y 4 puntos respectivamente, mientras que en el sector minero se mantuvo en un nivel levemente optimista. Finalmente, los sectores comercio, industria y financiero mejoraron sus expectativas, aunque este último solo marginalmente.

Si bien el mes de julio los indicadores sectoriales publicados por el INE presentaron crecimientos anuales positivos, algunos lo hicieron a tasas decrecientes. Así, la economía sigue creciendo a pesar de la crisis externa, por lo que los efectos en Chile de la compleja situación externa han sido hasta ahora limitados. En efecto, el crecimiento anual del IMACEC fue de 6,2% en el mes de junio, mayor a lo esperado, mientras que la inflación en julio no registró variación respecto a mayo. Por el lado de la demanda, la actividad del sector comercio al por menor creció 7,9% anual en julio, menor al 9% de junio, mientras que las ventas de supermercados crecieron solamente 3,1%, lo que representó su menor valor en el año. Por el lado de la oferta, el índice de producción industrial de la Sofofa decreció un 1,5% anual, inducido por la agudización de la crisis europea. Finalmente las colocaciones del sistema bancario crecieron 17,5% a/a, menor a lo observado los últimos dos meses.

En perspectiva, se estima posible una disminución marginal de la confianza empresarial para agosto, liderada por un empeoramiento en las expectativas del sector industrial.

Cristián Echeverría, Director CEEN

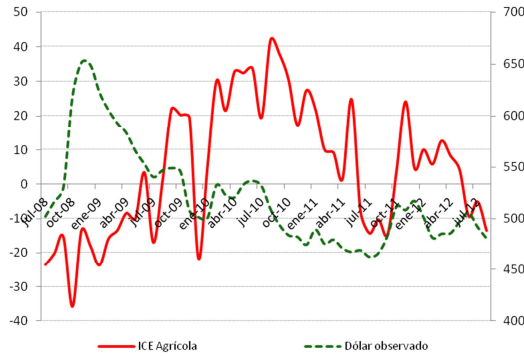
(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl

Stephanie Alfaro, Investigadora Principal

Gabriela Aguilera, Investigadora

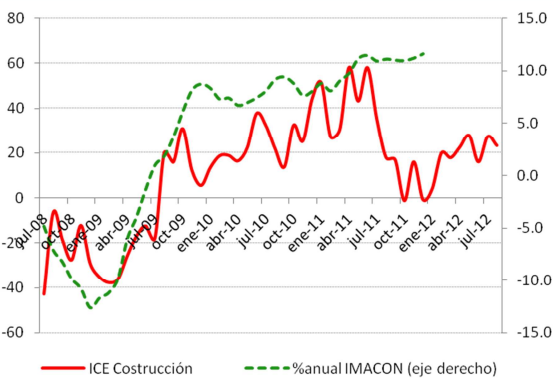
Francisca Olivares, Investigadora

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



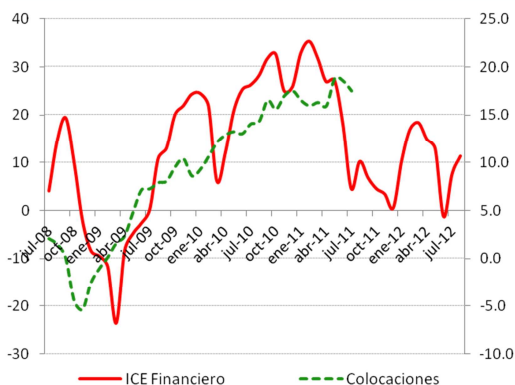
fuelle: CEEN UDD e INE

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



fuelle: CEEN UDD y CChC

Gráfico 4
ICE Financiero y variación anual colocaciones totales
(Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 1 año)



fuelle: CEEN UDD y SBIF

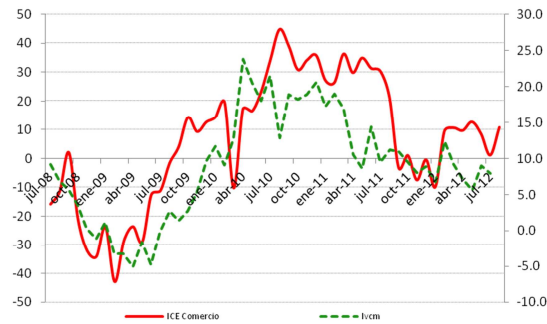
Sector industrial lidera la confianza

En una comparación mensual y anual, el índice de confianza del sector **Agrícola** se mantuvo en un nivel de pesimismo leve, resultado determinado por la caída de 8,4 puntos respecto a julio. Este leve pesimismo es consecuencia, principalmente, del menor precio del dólar, que en los primeros diez días de agosto cayó \$10 adicionales a los \$20 que ya había caído en julio, para luego estabilizarse cerca de los \$480. También afectó la menor confianza en la proyección del precio de los insumos y del número de trabajadores, para los próximos tres meses.

El índice de confianza del sector **Construcción** retrocedió 4 puntos, y es el único luego del agrícola que presenta caída. Con esto el sector pasa de estar en niveles de moderado optimismo a leve, dejando de ser el sector más optimista en términos absolutos, condición que se había presentado desde abril. Considerando la elevada correlación que tiene el ICE Construcción con el IMACON de dos trimestres más adelante (gráfico 3, línea roja y verde respectivamente), se espera que la caída que ha experimentado la confianza empresarial del sector desde fines del año pasado, comience a manifestarse crecientemente en la actividad del sector durante lo que queda del año. Así, se proyecta que el crecimiento anual del IMACON disminuya marginalmente en julio, desde el elevado crecimiento observado en junio (11,6% anual). Por último, se confirma lo proyectado el mes anterior, ya que el aumento de julio fue transitorio. Para los próximos meses se espera un índice cercano a los niveles de moderado optimismo, con una probabilidad de retroceso.

Con respecto al sector **Financiero**, la confianza empresarial aumentó 3,8 puntos, manteniéndose en niveles levemente optimistas. La mejora más significativa en la confianza de los empresarios estuvo en la proyección global de la economía y del número de trabajadores para los próximos tres meses. Por otro lado, se redujo la confianza en la evolución del sector, como por ejemplo la referente a la evolución de los precios de los productos. El ICE Financiero también es un indicador líder del índice de actividad financiera, anticipándose cuatro trimestres a la variación anual de las colocaciones totales, aunque con mayor volatilidad, como se observa en el gráfico 4. Es así como se comienza a manifestar un desaceleramiento en el crecimiento de las colocaciones totales el mes de julio.

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

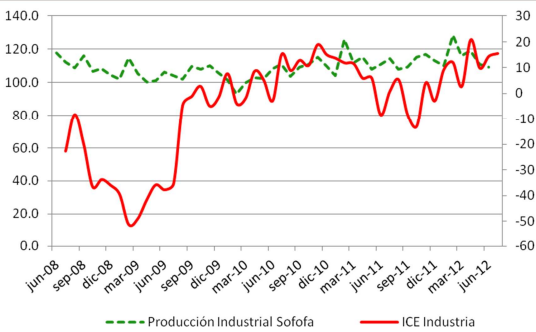


fuente: CEEN UDD e INE

La confianza empresarial del sector **Comercio** aumentó 9,7 puntos respecto a julio, con lo que se aleja del nivel de neutralidad observado el mes anterior y está 10,6 puntos por debajo de lo observado en igual mes del año anterior. En este sector, destaca el aumento en la confianza en seis preguntas, donde el aumento es mayor a los 20 puntos. Entre éstas se cuenta la percepción de la demanda internacional, el nivel de producción de la compañía y la proyección del negocio para los próximos tres meses. En el resto de las preguntas se presenta más bien un estancamiento en la percepción.

Se anticipa que en una comparación en doce meses, la confianza empresarial del sector continuará disminuyendo gradualmente, por los efectos crecientemente adversos del entorno macro financiero internacional sobre nuestra economía y la demanda agregada.

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

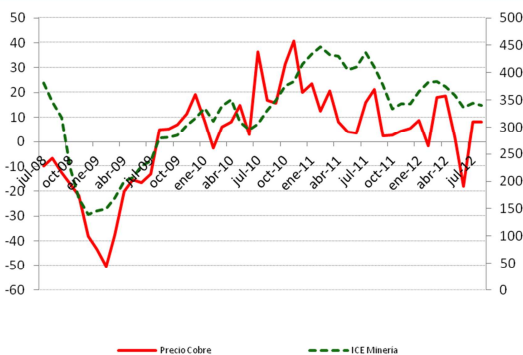


Fuente: CEEN y SOFOFA

La confianza empresarial de la **Industria** es la que presentó el mayor aumento mensual, puesto que aumenta 11,6 puntos, liderando entre los sectores. Es así como pasa de un nivel moderadamente optimista a optimista. Este resultado estuvo determinado por aumentos de más de 30 puntos en las preguntas sobre la situación de la demanda internacional, el nivel de producción, la proyección tanto de la situación del negocio como de la economía y finalmente la percepción sobre el precio de venta de los productos, lo que compensa las caídas de las preguntas referentes al precio de los insumos y la evolución de la inversión en maquinaria y equipos.

Finalmente la confianza empresarial de la **Minería** se mostró sin variación, por lo que permanece en los 8,1 puntos, en un nivel de leve optimismo al igual que el mes de julio. Como se observa en el gráfico 7, la confianza del sector está muy relacionada a la evolución del precio del cobre, el que ha caído en los últimos cuatro meses. Los resultados dentro del índice son muy variados, ya que por un lado seis preguntas presentan retrocesos, como la percepción del número de trabajadores en los próximos tres meses y la proyección de la inversión en maquinaria y equipos, mientras que hay preguntas en las que se mantiene la percepción, como la del nivel de inventario, y por último hay preguntas en las que hay un avance significativo de la percepción. Estas preguntas son las que se refieren a la proyección del precio de sus productos. El índice de producción minera presentó un fuerte dinamismo, explicado principalmente por la alta base de comparación.

Gráfico 7
ICE Minería y precio del cobre
(Índice centrado en cero y c/lb)



fuente: CEEN UDD y Cochilco

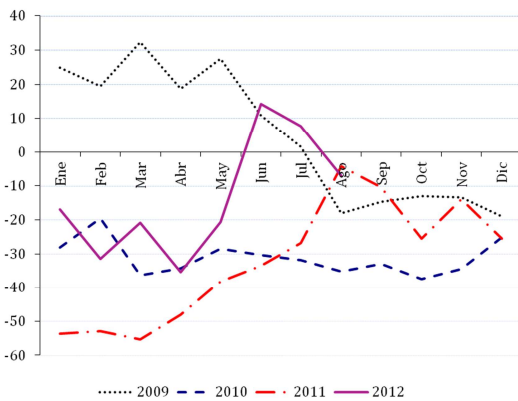
En el corto plazo, se anticipa que es muy probable que la confianza empresarial del sector disminuya, principalmente influida por las eventuales disminuciones en el precio esperado del cobre como resultado de la desaceleración global.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, agosto y julio 2012

	ago-12	jul-12	var. m/m
Demanda Nacional	-8.9	-0.5	-8.3
Inventarios	14.6	9.2	5.4
Proy. Sit. Negocio	37.6	9.7	27.9
Proy. Sit. Economía	2.2	-11.0	13.2
Proy. Precio Insumos	-7.0	7.6	-14.6
Trabajadores	32.2	25.7	6.5

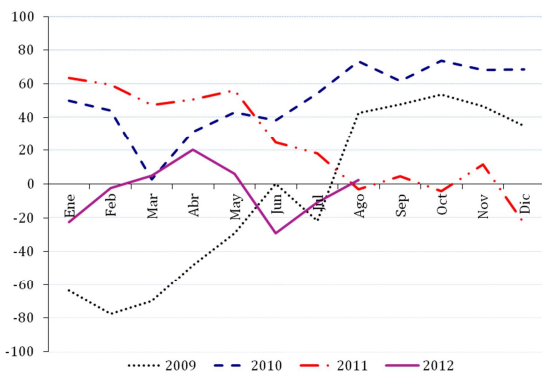
fuelle: CEEN UDD

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

Por primera vez en el año la proyección de la situación global de la economía y del negocio presentan crec. a/a positivo

La percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) empeoró con respecto a julio (cayó 14,6 puntos), pasando de un nivel levemente optimista a levemente pesimista. Esto fue el resultado de una disminución en el sector construcción, industria y minería en 5, 35 y 64 puntos, respectivamente, y de un aumento en el sector comercio de 24,6 puntos. El sector agrícola por otro lado prácticamente se mantuvo.

Con respecto al **nivel de inventarios**, la percepción empresarial mejoró respecto a julio, pasando de niveles de leve optimismo a moderado. Esto es resultado principalmente de un aumento en el optimismo del sector construcción, ya que en el sector comercio cae 24 puntos.

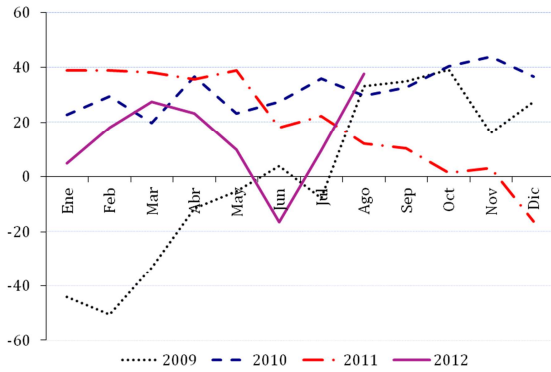
La confianza empresarial sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** disminuyó en el mes, también por una caída en el sector construcción (35,4 puntos). En una comparación anual, la confianza aumentó, (en 15,7 puntos), siendo los sectores minería e industria los que determinaron el resultado, puesto que en los otros sectores la confianza disminuyó.

Respecto de la **situación económica** para los próximos tres meses, como se puede ver en el gráfico 9, la confianza empresarial aumentó 13,2 puntos para alcanzar un nivel neutral de optimismo. Con esto, por primera vez en el año, alcanza un nivel levemente superior a igual mes de 2011.

Por otra parte, la confianza sobre la **proyección del negocio** para el mismo plazo también aumentó, y en una magnitud mayor, pasando de los 9,7 puntos a 37,5 puntos, de un optimismo leve a un nivel muy optimista. Con esto alcanza el mayor valor del año y se compara favorablemente a lo observado en agosto de 2011 y similar a igual mes de los años 2009 y 2010. Todos los sectores, excepto el financiero, aumentan respecto al mes anterior.

Por último, la **proyección del número de trabajadores** para los próximos tres meses se mantiene en niveles de optimismo leve. Esto fue resultado de un avance de la confianza de todos los sectores, excepto minería, que retrocedió 35 puntos.

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



fuernte: CEEN UDD

Cuadro 3

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-8.9	-11.3	0.4	-3.8
Inventarios	14.6	6.8	0.5	1.9
Proy. Sit. Negocio	37.6	43.5	26.3	19.5
Proy. Sit. Economía	2.2	0.2	7.8	5.8
Proy. Precio Insumos	-7.0	-2.3	-17.9	-23.7
Trabajadores	32.2	41.2	14.5	-2.1

fuernte: CEEN UDD

Disminuye la percepción sobre el nivel de inventarios en empresas grandes

La percepción de la demanda nacional y precio de los insumos empeoró o se mantuvo a través de todos los tamaños, mientras que la percepción del nivel de inventarios solo empeoró en las empresas grandes, lo que fue compensado por el aumento de los otros tamaños.

A diferencia de lo ocurrido en meses anteriores, las **empresas grandes** no fueron determinantes para las variaciones del total. La excepción se presenta en la pregunta sobre el nivel de inventarios, ya que la percepción de las empresas grandes empeoró 6 puntos, mientras que la variación general fue de 5,4 puntos. Por otro lado, en la pregunta sobre como cree que variará el número de trabajadores en los próximos tres meses, los resultados entre empresas grandes y el total son los mismos, ya que en ambas hubo un aumento de 6,5 puntos en el valor del índice.

Las preguntas sobre demanda nacional, y nivel de inventarios se encuentran en niveles neutrales al igual que el mes anterior, producto de variaciones prácticamente nulas en las **empresas medianas**. También sin variación se presenta la pregunta sobre el precio de los insumos, pero en un nivel moderadamente pesimista. La pregunta sobre la situación del negocio en los próximos tres meses cayó 8 puntos, pero sigue siendo la más optimista en términos absolutos.

Finalmente, las **empresas pequeñas** presentaron un estancamiento en cuatro de las seis preguntas seleccionadas, ya que las variaciones fueron menos de 5 puntos. Las preguntas sobre precio de los insumos y número de trabajadores, por otro lado, presentaron variaciones mayores, pero opuestas, ya que mientras la primera retrocedió 18,2 puntos, la segunda aumentó 6,3 puntos.

Nota: La encuesta que sirvió de base para la elaboración del índice se tomó entre los días 10 y 24 de agosto, tanto por vía telefónica como por e-mail. Se encuestaron 279 empresarios, representantes de los sectores económicos Agrícola (1,8%), Comercio (52,7%), Construcción (6,8%), Financiero (3,2%), Industria (30,8%) y Minería (4,7%).