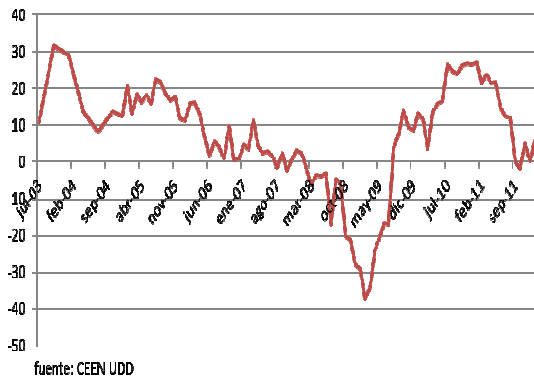




**ICE Enero 2012: Percepción continúa oscilando en rangos de neutralidad, con leve incremento**

**Gráfico 1**  
**ICE, 2003-2011**  
(Índice centrado en cero)



fuentes: CEEN UDD

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
ene-11	27.0	21.8	27.2	51.4	33.0	13.7	23.6
feb-11	21.4	10.1	26.5	27.3	35.3	11.9	12.5
mar-11	23.8	9.2	36.3	30.5	31.8	11.6	20.7
abr-11	21.4	1.6	29.8	58.2	26.9	6.0	8.0
may-11	21.7	24.9	34.9	43.2	27.3	6.1	4.1
jun-11	14.7	-7.9	31.4	58.0	18.2	-8.3	3.4
jul-11	12.4	-14.2	30.4	35.4	4.5	0.8	16.1
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
var. m/m	5.1	5.5	-9.5	4.8	9.8	12.1	3.2
var. a/a	-21.7	-11.7	-37.1	-47.4	-22.6	-4.4	-14.8

Fuente: CEEN UDD

En enero de 2012, el Índice de Confianza Empresarial (ICE)<sup>1</sup> que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo -en conjunto con El Diario Financiero- presentó un avance respecto al mes anterior que lo posiciona en los 5,4 puntos. Desde septiembre de 2010 el índice se ha mostrado oscilante alrededor de la zona de neutralidad.

El ICE se ubica entonces 5,1 puntos por sobre lo observado el mes de diciembre. Sin embargo las variaciones anuales siguen comparándose negativas, ya que el índice se presenta 21,7 puntos por debajo de enero 2011. Estas caídas interanuales se han mantenido desde septiembre conservando la tendencia general relativamente pesimista, afectado también por la alta base de comparación que había a finales de 2010.

Con respecto al mes anterior, casi todos los sectores presentan avances (entre 3 y 12 puntos). El sector Comercio es el único que sufrió un retroceso (de 9,5 puntos).

Los datos sectoriales dados a conocer por el INE para el mes de diciembre, muestran que la producción industrial creció 0,2%, evidenciando una desaceleración con respecto a noviembre y en línea con lo anticipado por el ICE diciembre que mostraba que el alza de noviembre sería transitorio y no implicaría cambio de tendencia.

Las ventas minoristas aún no dan cuenta de la desaceleración en la confianza, con lo cual vemos que hay un rezago mayor entre la percepción de los empresarios del sector y la demanda interna. Esto se ha manifestado en una caída en el nivel de inventarios, de acuerdo a lo que indica la encuesta ICE para el mes de enero en el sector Comercio.

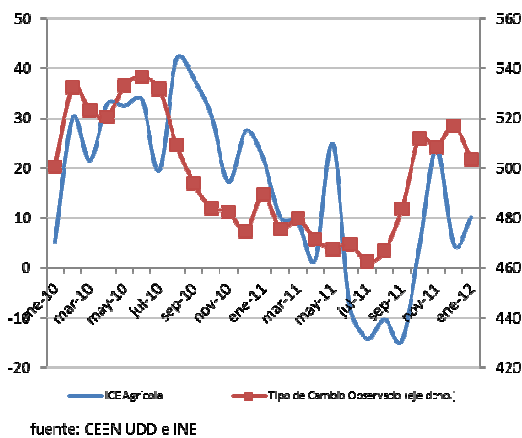
Carola Moreno, Directora CEEN  
(02) 327.9792 | carolamoreno@udd.cl  
Stephanie Alfaro, Investigadora Principal  
Francisca Olivares, Investigadora

1 El ICE es un índice centrado en cero, donde cualquier valor positivo representa optimismo de los empresarios. Ver metodología en Informe CIEN N°23 y N° 28 (Anexo).

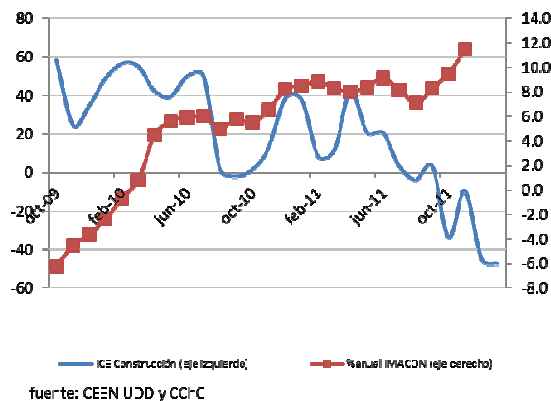
## Amplios retrocesos interanuales en todos los sectores

Todos los sectores sufren retrocesos interanuales de entre 4,4 y 47,4 puntos, siendo el sector Construcción el que presenta la mayor caída. Esto principalmente por los altos niveles de optimismo percibidos a principios de 2011 que presentan una base de comparación exigente. Por otro lado, las variaciones mensuales se muestran en general positivas y acotadas, ya que mientras el sector Comercio cae 9,5 puntos, todos los demás sectores presentan aumentos de entre 3 y 12 puntos. En términos absolutos entonces, los sectores continúan ubicados en el área de neutralidad.

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



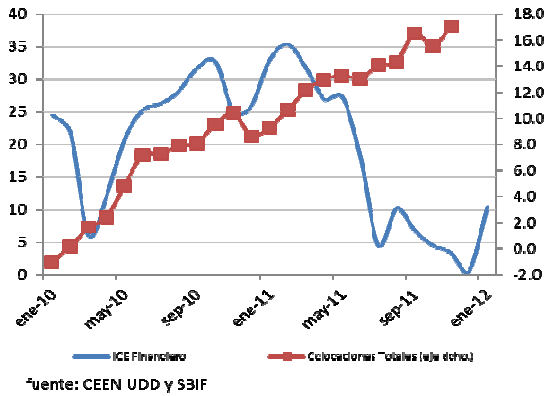
**Gráfico 3**  
**ICE Construcción e IMACON**  
 (variaciones anuales)



Entre los meses de julio y septiembre de 2011 el índice del sector **Agrícola** se presentó con niveles pesimistas en términos absolutos, lo que se ha revertido en los últimos meses, ya que el mes de enero presentó un avance respecto a diciembre de 5,5 puntos ubicando al índice en los 10,1 puntos. Las preguntas que influyeron en gran medida el aumento del índice fueron las que se refieren a los precios de los insumos y a los precios de venta de los productos. El resultado de la segunda pregunta puede estar influenciada por temas estacionales, puesto que enero se muestra con mejores percepciones que diciembre. Las exportaciones agrícolas aumentaron un 15% el año 2011, lo que son buenas noticias para el sector y pudieron influenciar al menos la variación mensual positiva. Este aumento no está alineado con el retroceso respecto a igual mes del año anterior de 11,7, baja que se ha repetido durante todo el 2011. Se espera, sin embargo, que las variaciones anuales cambien de tendencia por las diferentes bases de comparación que se presentan en el 2011 versus el 2010.

El sector **Construcción** es el que presenta el mayor retroceso interanual -47,4 puntos por debajo del observado en enero de 2011- hasta un nivel de 4 puntos. Sin embargo la comparación con el mes anterior se muestra favorable, ya que se ubica 4,8 puntos por encima del nivel de diciembre. El sector ha estado entre los más optimistas históricamente, por lo que los niveles bajo 20 puntos que presenta desde agosto indican la preocupación por los riesgos externos. Por un lado, las preguntas que hacen aumentar mensualmente el índice son la proyección del número de trabajadores en los próximos tres meses y la proyección de los salarios. Pese a esto, hay preguntas referentes a la situación externa y que no dependen de su desempeño interno que ejercen como un contrapeso a los anteriores aumentos. Entre estas preguntas se encuentran la proyección de la economía global y los precios de los insumos que cayeron entre 20 y 40 puntos. Al comparar la variación del ICE construcción con la variación porcentual del IMACON, que elabora la Cámara Chilena de la Construcción, se observa que ha divergido desde mediados de 2011 en su tendencia. Esta diferencia puede deberse a una

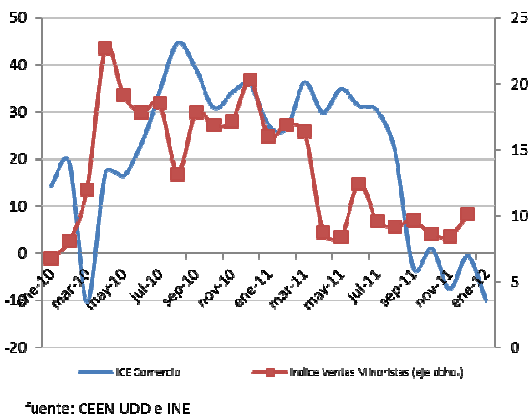
**Gráfico 4**  
**ICE Financiero y Colocaciones totales**  
(Índice centrado en cero y variación % anual)



adaptación de las expectativas frente al escenario externo, que si bien todavía no se materializan permanecen como un riesgo para la actividad del sector.

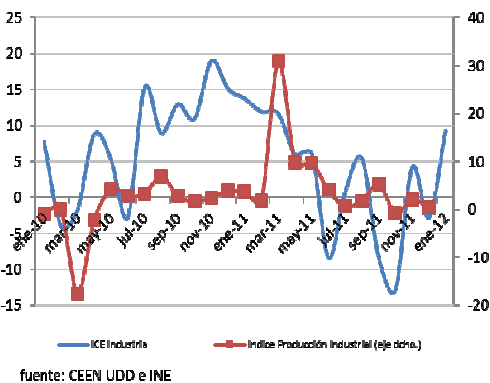
El sector **Financiero** es el único que no ha caído en zonas pesimistas en términos absolutos, pero desde julio que ronda la zona neutral. La variación mensual es positiva –de 9,8 puntos - y la mayor desde agosto de 2009, posicionando al índice en los 10,3 puntos. La variación anual sin embargo, es negativa en 22,6 puntos, también explicada por una base de comparación exigente en que el índice se ubicaba en los 33 puntos. Las preguntas que impulsan la variación mensual, son principalmente las que se refieren a la proyección de la economía global y la proyección del negocio, cambios que son los de mayor magnitud entre los sectores (de hecho en muchos sectores la primera pregunta presenta variaciones negativas). Con respecto a las proyecciones del sector para el 2012 se cuentan las efectuadas por la Asociación de Bancos que estima una caída del crecimiento de las colocaciones totales el 2012.

**Gráfico 5**  
**ICE Comercio y ventas minoristas**  
(Índice centrado en cero y variación % anual)



**Comercio** es el único sector que presenta una variación mensual negativa (de 9,5 puntos) ubicando al índice en los -9,9 puntos. Es así como pasa de ubicarse en una posición relativamente neutral a un área pesimista. El sector es el que muestra cambios menos estables, ya que en los últimos meses se ha comportado oscilante. La mayoría de las preguntas que componen el índice caen en enero. La pregunta relacionada a la evolución de los precios presentó una mejoría, pero ésta se refiere a la situación en relación a la temporada pasada, y no a una proyección. Las variaciones anuales por otro lado también son negativas (de 37,1 puntos). Estas variaciones anuales negativas se han presentado desde el segundo semestre del 2011. Las expectativas del sector para el 2012, si bien no son optimistas, al comparar entre sectores se espera que éste sea uno de los menos golpeados por la eventual crisis, siendo el impulsor de la demanda interna creciendo entre 3,6 y 5,5%.

**Gráfico 6**  
**ICE Industria y producción industrial**  
(Índice centrado en cero e Índice)



El ICE del sector **Industria** es el que presenta el mayor avance mensual durante el mes de enero (de 12,1 puntos) que contrarresta la caída del mes anterior y posiciona al índice en los 9,3 puntos. Al comparar con enero de 2010 sin embargo la comparación se muestra negativa, aunque es el sector en que la caída interanual es menos pronunciada (4,4 puntos), ya que el ICE se ubicaba en los 13,7 puntos. Se observa nuevamente cómo la base de comparación influye en los resultados de este mes. Este es el sector que presenta menores niveles de optimismo durante el 2011, por lo que al comparar las diferencias no se ven acentuadas. Las preguntas que determinan este resultado son las que se refieren a la situación de demanda nacional que enfrenta hoy y la proyección de precios de los insumos para los próximos tres meses. Por

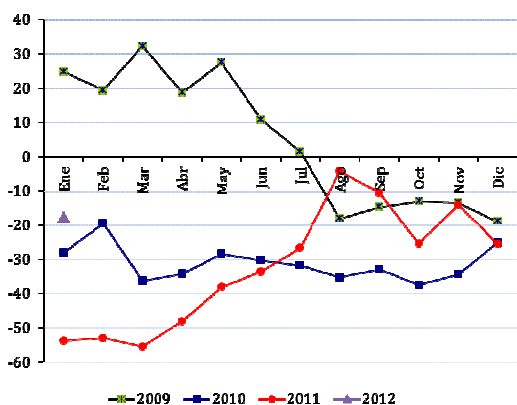
**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, total muestra, enero de 2012 y diciembre de 2011

	ene-12	dic-11	var. m/m
Demanda Nacional	1.1	-5.2	6.3
Inventarios	-0.8	3.3	-4.1
Proy. Sit. Negocio	5.0	-16.4	21.4
Proy. Sit. Economía	-22.4	-23.2	0.8
Proy. Precio Insumos	-17.8	-25.6	7.8
Trabajadores	4.7	-2.1	6.8

fueron: CEEN UDD

**Gráfico 7**  
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses

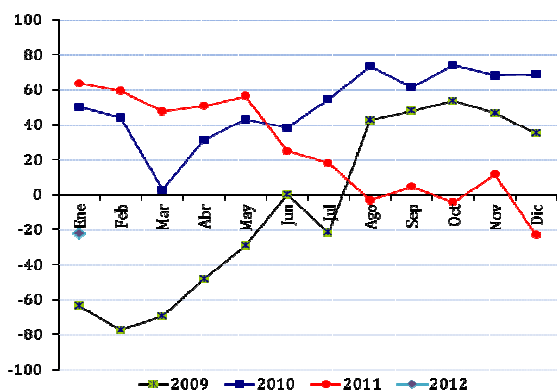
(Índice centrado en cero)



fueron: CEEN UDD

**Gráfico 8**  
Percepción de la situación económica, próximos tres meses

(Índice centrado en cero)



fueron: CEEN UDD

otro lado, las proyecciones para el sector se ven limitadas, ya que se espera que el sector crezca sólo entre 1 y 3,3%.

Finalmente, el ICE **Minería** se ubica en los 8,8 puntos, con una variación mensual levemente mayor a la de los meses anteriores (de 3,2 puntos). Se observa entonces como ha mejorado, luego de la abrupta caída de septiembre (que fue de 18,8 puntos). La variación anual por otro lado fue de -14,8 puntos. La pregunta que influyó positivamente los resultados del índice fue la que se refiere a la evolución de la producción de los últimos tres meses, mientras que las que más influyó el resultado negativo fue la referente a la percepción de la economía global para los próximos tres meses. Al igual que el sector Industrial, las proyecciones económicas para el sector se muestran más bien negativas, ya que se espera que el sector crezca sólo entre un 2,4 y 6% el año 2012.

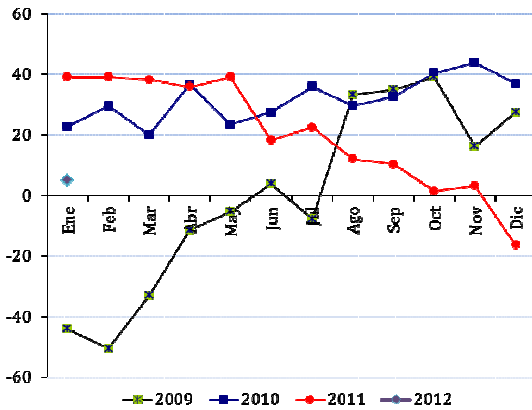
**Sólo el nivel de inventarios se percibe más pesimista respecto a diciembre en las preguntas seleccionadas**

De las preguntas seleccionadas, sólo la que se refiere al nivel de suficiencia de **inventarios** en la actualidad presentó una disminución respecto al mes anterior de 4,1 puntos. Este resultado está determinado por las caídas de los sectores Minería y Comercio que fueron de 29 y 14 puntos respectivamente, mientras que los sectores Industria y Construcción aumentaron, pero en menor magnitud (8,4 y 1 punto, respectivamente).

En el otro extremo se encuentra la pregunta sobre la **situación general del negocio**, que aumentó respecto a diciembre 21,4 puntos, influenciado principalmente por el sector Financiero que crece 56,3 puntos, y donde el único sector que disminuye es Minería. De las preguntas seleccionadas, ésta también es en la que los empresarios se muestran más optimistas en términos absolutos, ubicándose en los 5 puntos.

Las preguntas sobre la **demanda nacional**, el **precio de los insumos** y la **proyección del número de trabajadores** presentan variaciones positivas de 6,3, 8,7 y 6,8 puntos, respectivamente. La primera pregunta, que está presente en cuatro de los seis sectores encuestados, muestra resultados variados entre sectores, dado que mientras dos aumentan respecto a diciembre, los otros dos disminuyen. Los sectores que caen son Comercio y Construcción y lo hacen cerca de 29 puntos cada uno, lo que es compensado por los 45 y 23 puntos que aumentan los sectores Industria y Minería, respectivamente. La pregunta sobre precio de los insumos también presenta resultados variados. En particular también son los sectores Comercio y Construcción los que disminuyen, mientras Agrícola, Industria y Minería aumentan 60, 67, 27,4 puntos,

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



fuentes: CEEN UDD

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña	Micro
Demanda Nacional	1.1	2.9	-9.1	-1.9	
Inventarios	-0.8	-1.7	4.1	-0.1	
Proy. Sit. Negocio	5.0	0.2	11.8	21.5	13.1
Proy. Sit. Economía	-22.4	-34.6	8.3	17.1	0.0
Proy. Precio Insumos	-17.8	-18.5	-18.2	-16.4	0.0
Trabajadores	4.7	3.6	4.8	8.2	13.1

fuentes: CEEN UDD

respectivamente. En la pregunta sobre número de trabajadores es el sector Construcción el que impulsa el resultado, aumentando más de 38 puntos.

Finalmente, la pregunta sobre la **proyección global de la economía** en los próximos tres meses casi no presenta variación, por lo que el índice de esta pregunta permanece en una zona pesimista (-22,4 puntos). Los sectores que disminuyen son Comercio, Construcción y Minería, mientras que los que aumentan son Agrícola, Financiero e Industria.

### *Empresas pequeñas mejoran fuertemente la percepción del precio de los insumos*

La proyección de la situación general del negocio se ve optimista para todos los tamaños, mientras que la proyección del precio de los insumos se muestra pesimista (ambas en términos absolutos). En el resto de las preguntas los resultados son más variados.

Las **empresas grandes** presentan las mismas variaciones que el total, es decir, las preguntas en las que se mostró un avance a nivel general, también se presentó en las empresas de mayor tamaño y viceversa. Las variaciones son mayores en el caso de las empresas grandes en tres de las preguntas (demanda nacional, situación del negocio y proyección del número de trabajadores) mientras que en el resto la variación del total es mayor.

Las **empresas medianas** en general, se presentan más optimistas que el mes anterior, excepto en las preguntas sobre demanda nacional y situación del negocio (la disminución fue de 8,2 y 4,5 puntos respectivamente). Para el resto las variaciones son del orden de los 9 puntos para el caso de inventarios y proyección de precios de insumos, y prácticamente sin variación se mostraron las preguntas sobre situación de la economía y número de trabajadores.

Por último, las **empresas pequeñas** presentan variaciones que oscilan entre los -5,5 puntos y 3,3 puntos (excepto la pregunta sobre insumos, que aumenta 16,1 puntos). La percepción del precio de los insumos es la que se muestra más pesimista en las empresas de este tamaño en términos absolutos (al igual que en las medianas).