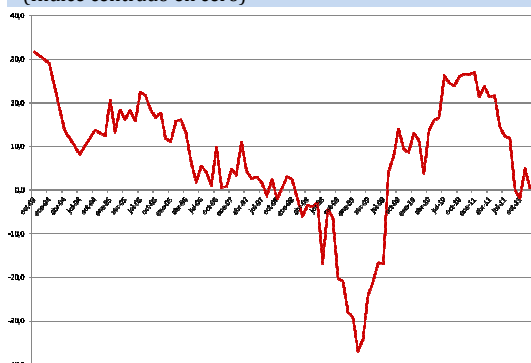




ICE Diciembre 2011: Confianza Empresarial termina el año con una fuerte caída

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



Fuente: CEEN UDD

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
dic-10	26,5	27,5	35,8	44,1	25,9	15,1	20,1
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	0,01	-14,6	-3,2	16,8	6,8	-8,4	2,4
oct-11	-1,88	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	0,24	4,7	-0,5	-0,8	0,6	-2,8	5,6
var. m/m	-4,8	-19,5	7,1	-16,8	-2,8	-7,1	1,1
var. a/a	-26,2	-22,8	-36,3	-44,9	-25,3	-17,9	-14,5

Fuente: CEEN UDD

En diciembre de 2011, el Índice de Confianza Empresarial (ICE)¹ que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo -en conjunto con El Diario Financiero-, presentó un retroceso de casi 5 puntos que lo posiciona nuevamente en el nivel de neutralidad. Por ende, el alza de noviembre no significó un cambio de tendencia, sino que fue un aumento transitorio.

El ICE se ubicó en los 0,2 puntos, es decir, 4,8 puntos por debajo del nivel de noviembre, con lo cual la tendencia general sigue siendo relativamente pesimista, afectado también por la alta base de comparación que había a finales de 2010.

Con respecto al mes anterior, sólo el ICE de los sectores Comercio y Minería presentaron avances, siendo el del sector Comercio de mayor magnitud. Los retrocesos más importantes se presentaron en los sectores Agrícola y Construcción.

En los datos sectoriales dados a conocer por el INE, para el mes de noviembre, se observa una leve recuperación del índice de producción industrial. Como se observa en el Cuadro 1, esta alza habría sido anticipada por el ICE de noviembre. Dado los resultados del ICE de este mes, no se esperaba que el alza en producción industrial sea reflejo de un cambio de tendencia. El índice de ventas reales del comercio minorista, si bien da cuenta de un aumento de 8,5%, refleja una desaceleración al ser una variación bastante menor al promedio observado durante 2011.

Durante el mes, el Banco Central presentó el último Informe de Política Monetaria del año 2011, en el cual incluyó una corrección a la baja de la proyección de crecimiento para el año 2012, hasta un rango de 3,75 y 4,75%. Se espera que los índices de confianza retrocedan nuevamente el próximo mes por los temores de los efectos de la crisis mundial en Chile y la incorporación de la información anterior.

Carola Moreno, Directora CEEN

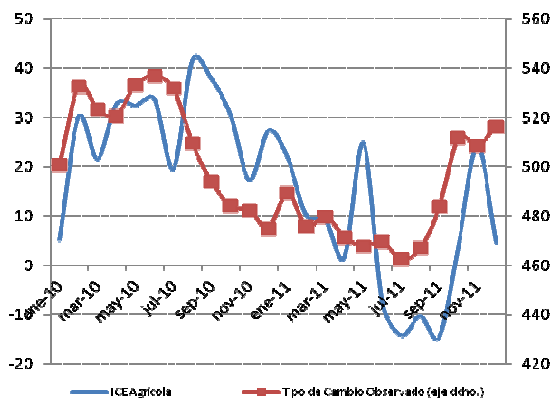
(02) 327.9792 | carolamoreno@udd.cl

Stephanie Alfaro, Analista Principal

(02) 327.6395 |

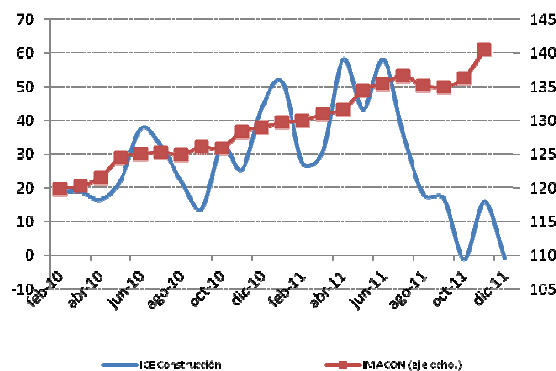
¹ El ICE es un índice centrado en cero, donde cualquier valor positivo representa optimismo de los empresarios. Ver metodología en Informe CIEN N°23 y N° 28 (Anexo).

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



fuentes: CEEN UDD e INE

Gráfico 3
ICE Construcción e Imacon
 (Índice centrado en cero e Índice)



fuentes: CEEN UDD y CC-C

Amplios retrocesos interanuales en todos los sectores

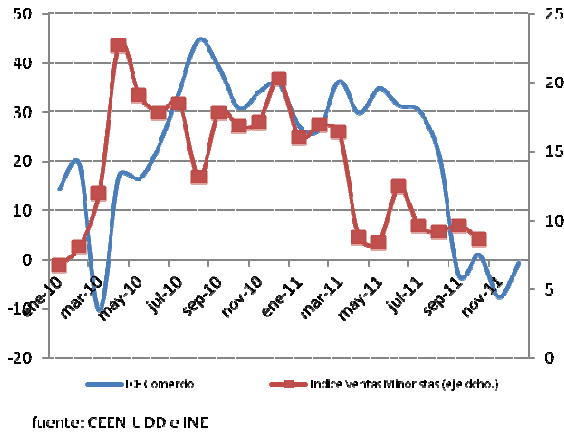
En general todos los sectores sufren retrocesos interanuales de al menos 14 puntos, explicado en parte por los altos niveles de optimismo que se alcanzaron a fines del año 2010 y comienzos del 2011. Por otro lado, las variaciones mensuales se muestran mucho más acotadas, ya que mientras el sector Comercio presentó un aumento de 7 puntos, el sector agrícola cayó 19,5 puntos. En términos absolutos entonces, los sectores se muestran más bien en el área de neutralidad.

El sector **Construcción** es el que presenta el mayor retroceso interanual -44,9 puntos por debajo del observado en diciembre de 2010- hasta un nivel de tan solo -0,8 puntos, en zona pesimista. La comparación con el mes anterior también se muestra desfavorable, ya que se ubica 16,8 puntos por debajo del nivel de noviembre, por lo que se anula el avance del mes anterior. La pregunta que influyó principalmente esta caída fue la que se refiere a las proyección del negocio en los próximos tres meses, ya que el mes anterior no habían empresarios que creían que la proyección iba a ser peor en los próximos tres meses y los que creían que iba a ser mejor representaban el 41%, mientras que este mes la situación se revierte, no habiendo empresarios del sector que crean que va a ser mejor.

El sector **Agrícola** también presenta retrocesos tanto intermensuales como interanuales. Con esto el índice del sector se ubica en los 4,7 puntos, cerca de 20 puntos por debajo tanto del mes de noviembre de 2011 como de diciembre de 2010. Adicionalmente el precio del dólar, ha presentado aumentos en los últimos meses, siendo el valor promedio, hasta el 27 de diciembre de \$516,2, \$20 mayor a los niveles de principio de año. Esta apreciación del dólar es favorable para el sector. Es por esto que la caída mensual debería ser más bien transitoria. En particular en la encuesta, la pregunta que influyó mayormente el resultado negativo -al igual que en el sector construcción- fue la que se refiere a la proyección del negocio en los próximos tres meses, ya que en noviembre los empresarios que creían que la situación mejoraría representaban el 38% y ahora solo representan el 8%. Esta situación puede estar influenciada por la opinión de algunos analistas que debido a la contracción en la economía del año 2012 habría una caída en la demanda de mano de obra para el verano 2012. Esto coincide también con la disminución del número de trabajadores que creen tendrán en los próximos tres meses.

De los sectores que muestran retrocesos en los niveles de confianza, el sector **Financiero** es el que presenta la menor caída. Es así como el índice del sector se ubica en los 0,6 puntos, 2,8 por debajo del mes de noviembre.

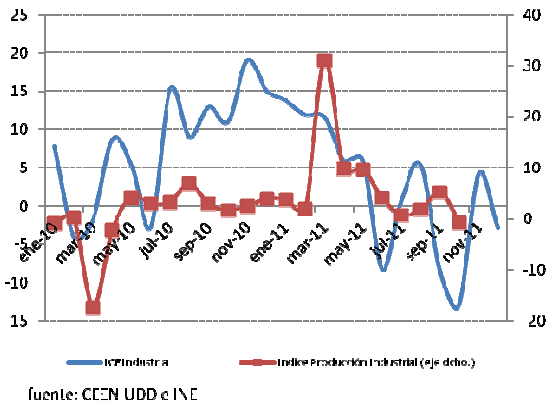
Gráfico 4
ICE Comercio y ventas minoristas
(Índice centrado en cero y variación % anual)



Por otro lado, el índice general es 26,2 puntos inferior al de diciembre de 2010. Con esto el índice se ha ido acercando cada vez más al área pesimista y es el que se ha mostrado más consistente en sus caídas. Al igual que los últimos dos meses, de las 11 preguntas que componen el índice, cinco disminuyeron, mientras que las restantes seis aumentaron. Como se observa en el gráfico, desde enero de este año, el índice no se correlaciona con las colocaciones totales del sector financiero, por lo que debe haber otros factores influyendo el índice.

El ICE del sector **Comercio** es el que presenta el mayor aumento al comparar con el mes anterior (+7,1 puntos). A pesar de esto, se mantiene aun en el área pesimista, aunque levemente (-0,5 puntos). En cuanto a la variación interanual, el índice se sitúa 36,3 puntos por debajo del nivel de diciembre de 2010, variación que es la segunda de mayor magnitud, luego del sector Construcción. Esto porque a fines del año 2010 las proyecciones del sector se presentaban muy favorables, mostrándose los empresarios optimistas con un índice de 35,8 puntos. Del total de preguntas que componen el índice, siete aumentaron y cinco disminuyeron, pero la magnitud de las caídas fue menor a la de los aumentos. Destacan las preguntas sobre el nivel de inventarios y sobre la demanda nacional, ya que en esta última, los que creen que la situación mejorará doblaron en porcentaje.

Gráfico 5
ICE Industria y Ventas producción industrial
(Índice centrado en cero e índice)



El ICE del sector **Industria** presenta un retroceso mensual de 7,1 puntos y es 17,9 puntos menor a lo observado en diciembre de 2010, ubicándose finalmente en los -2,8 puntos (pesimista en términos absolutos). El retroceso mensual está determinado por los variados resultados de las preguntas que componen el índice. Al respecto se puede mencionar cómo la percepción del nivel de ventas de la compañía y la proyección de precios de los productos han mejorado con respecto a noviembre, mientras que la percepción de la capacidad de producción y la demanda nacional han empeorado.

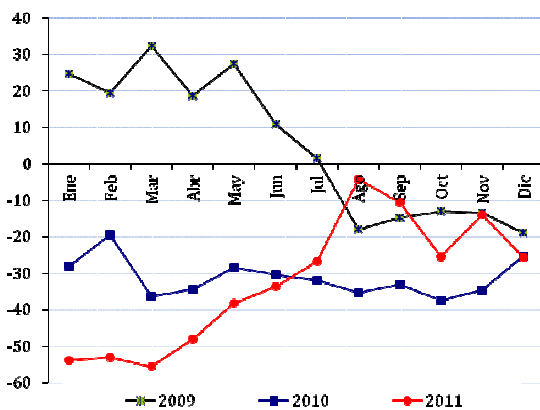
Finalmente, el ICE del sector **Minería** se ubica en los 5,6 puntos, nuevamente casi sin variación mensual. Se puede observar cómo se ha ido estabilizando en una zona levemente positiva, siendo el sector con menor movilidad en los componentes del índice. El sector muestra resultados diferentes, y las variaciones son mayores a las presentadas el mes anterior (entre -11 y 14 puntos). Esto puede estar influenciado por el precio de la libra de cobre, que alcanzó en promedio el mes de diciembre los 344¢ (2¢ mayor al mes de noviembre). La variación interanual en tanto, es la de menor magnitud, alcanzando los 14,5 puntos.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, diciembre y noviembre de 2011

	dic-11	nov-11	var. m/m
Demanda Nacional	-5,2	-16,9	11,7
Inventarios	3,3	-12,2	15,4
Proy. Sit. Negocio	-16,4	3,1	-19,5
Proy. Sit. Economía	-23,2	11,6	-34,8
Proy. Precio Insumos	-25,6	-14,0	-11,6
Trabajadores	-2,1	-5,5	3,4

fuelle: CEEN UDD

Gráfico 6
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

Magnitud de la caída es mayor a la de los aumentos en las preguntas seleccionadas

De las preguntas seleccionadas, tres son las que empeoran y otras tres presentan resultados mixtos. Del primer grupo, la **proyección de la situación general del negocio**, presentan avances respecto al mes anterior sólo los sectores Minería e Industria, mientras que el sector Comercio es el que se muestra más pesimista, cayendo 54 puntos, ubicando el resultado de la pregunta en el área mayormente pesimista, en los -16,4 puntos.

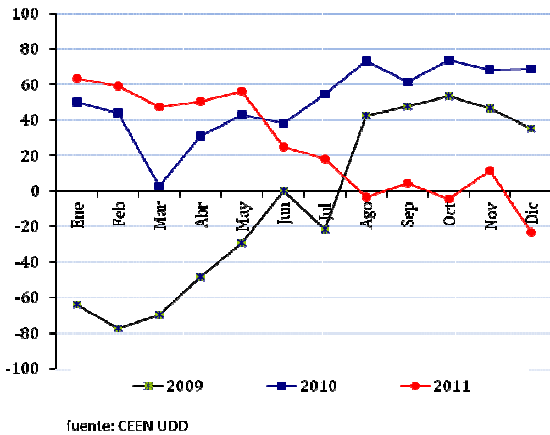
Siguiendo con este grupo, la **proyección de la situación de la economía en los próximos tres meses** también se muestra más pesimista respecto a noviembre, situación que es determinada en mayor medida por el sector Financiero, que cae 81 puntos. Los otros sectores si bien también caen (o aumentan levemente como Comercio) lo hacen en una magnitud mucho menor. El índice de esta pregunta también se ubica entonces en zonas pesimistas, en los -23,2.

Por último, el **precio de los insumos** mostró un retroceso casi idéntico al avance del mes anterior, ubicándolo como todo el año en un área pesimista (-25,6 puntos). En este caso son los sectores Industria y Minería los que determina la caída.

Como se puede observar en el Cuadro 2, cinco de las seis preguntas seleccionadas se encuentran en zona pesimista en términos absolutos, siendo la excepción la pregunta que se refiere a la percepción del **nivel de inventarios** de productos terminados con los que cuenta la compañía. Esta pregunta es relevante para cuatro de los seis sectores encuestados, y en todos ellos se mostró además un avance al comparar con noviembre. El índice se ubica en los 3,3 puntos, cifra que está determinada por la mejora en la percepción del sector comercio, que crece 67 puntos.

La pregunta sobre **demanda nacional** desde julio que se encuentra en una posición pesimista en términos absolutos (-5,2 puntos), pero sin duda presentó un importante avance con respecto a noviembre ya que aumentó 11 puntos, influenciado principalmente por los 47 puntos que se incrementó el sector comercio.

Gráfico 7
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)

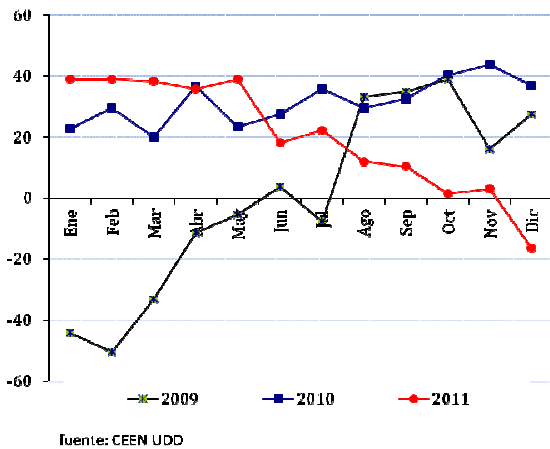


Finalmente, de las preguntas seleccionadas se encuentra la percepción del **número de trabajadores** que habrá en los próximos tres meses, pregunta que mejora con respecto a noviembre en 3,4 puntos. Este avance está dominado por el aumento del sector industrial, que crece 37 puntos. Si bien los otros sectores retroceden, este último es el que más pondera en la construcción del índice y en el que la magnitud del crecimiento es mucho mayor.

Empresas medianas emporan percepción en todas las preguntas seleccionadas

Las **empresas grandes** presentaron 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 magnitudes sin embargo se ven mucho más acentuadas en estas empresas que en el total. Es así como por ejemplo, si la variación de la percepción del nivel de inventarios fue de 15,4 puntos a nivel general, las empresas grandes variaron 20,8 puntos. En cuanto a la proyección del número de trabajadores, sólo es en las empresas de mayor tamaño donde se presenta un aumento (de 7,1 puntos).

Gráfico 8
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



Las **empresas medianas** se presentaron más pesimistas que el mes anterior en todas las preguntas seleccionadas, aunque en el caso de la percepción del precio de los insumos la caída es mucho más acotada (0,5 puntos). La magnitud de la caída se muestra más acentuada en las preguntas que se refieren a la proyección de la situación del negocio, de la economía y la proyección de trabajadores que disminuyeron en un orden de 9 puntos. A pesar de este retroceso, estas tres preguntas continúan en el rango optimista.

Por último, las **empresas pequeñas** presentaron variaciones que oscilan entre los -8,8 puntos y 3,1 puntos para estas preguntas. La percepción del precio de los insumos es la que se muestra más pesimista en las empresa de este tamaño (al igual que en las medianas), cuya caída fue de 5,8 puntos y la más optimista es la que se refiere a la situación general del negocio, a pesar de ser la que tuvo un mayor retroceso (8,8 puntos).

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña	Micro
Demanda Nacional	-5,2	-6,4	-0,8	-2,8	
Inventarios	3,3	4,5	-4,8	3,9	
Proy. Sit. Negocio	-16,4	-29,1	16,3	27,0	-18,0
Proy. Sit. Economía	-23,2	-34,8	7,6	13,8	0,0
Proy. Precio Insumos	-25,6	-24,2	-27,9	-32,5	0,0
Trabajadores	-2,1	-4,2	3,9	5,2	0,0

fuelle: CEEN UDD