



CENTRO DE ESTUDIOS EN  
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



**Universidad del Desarrollo**  
Facultad de Economía y Negocios

**INFORME CEEN - Junio 2011**  
**Indice de Confianza Empresarial**  
**Junio 2011**

Carola Moreno, Directora CEEN  
Stephanie Alfaro

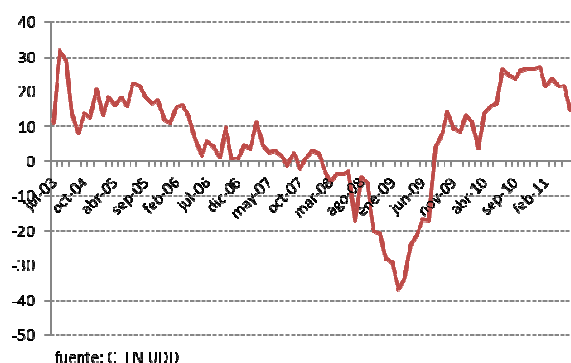
## RESUMEN EJECUTIVO

- El **Índice de Confianza Empresarial (ICE) de junio 2011 cayó 7,0 puntos con respecto a mayo**, hasta alcanzar un nivel de 14,7 puntos. Comparado con igual mes de 2010, el índice se ubica 1,9 puntos por debajo.
- **Todos los sectores, a excepción de Construcción, presentaron disminuciones intermensuales.** El sector Agrícola es el que presenta la mayor caída, pasando de un índice de 24,9 a -7,9. El sector Construcción, aumenta la confianza en 14,9 puntos con respecto al mes anterior, anulando la caída del mes anterior.
- Al comparar los resultados **con igual periodo de 2010**, es el sector Agrícola el que presenta la mayor disminución (de 41,6 puntos), mientras que los sectores que aumentan son Comercio, Construcción y Minería.
- En el **ámbito económico-financiero** se tiene que la apreciación del peso se revirtió en promedio este mes, aún con bastante volatilidad. Por otro lado el cobre se sitúa bajo el promedio anual, transándose cerca de 410 c/lb.
- En cuanto a actividad económica, durante el mes se dio a conocer la **corrección de inflación para el año, la que pasó de 4,3% a 4%**, dando una señal positiva al mercado.
- El escándalo financiero de La Polar remeció negativamente a la bolsa y al mercado en general, influenciando en particular la caída del ICE de sector Comercio.
- En promedio, los empresarios empeoran sus perspectivas para el próximo trimestre.
- Las variables de **percepción del futuro en el corto plazo** (proyección de la situación del negocio, de la economía y número de trabajadores) **son las que muestran mayores retrocesos intermensuales** principalmente para los tamaños Grande y Mediana. La percepción de precios de los insumos continúa con mejoras, pero no para los sectores Industria y Minería.
- Las preguntas relacionadas con coyuntura, en particular la evaluación de **demanda** (versus oferta), presenta un avance de 10,3 puntos (impulsado por construcción) y la percepción acerca de la suficiencia de los **inventarios presentan nuevamente retrocesos** respecto de la medición de mayo de 1,2 puntos.
- Al comparar por tamaño, son las empresas Grandes y Medianas las que disminuyen en casi todos los ámbitos, excepto por la percepción de la demanda nacional en que todos los tamaños mejoran en sus indicadores y el precio de los insumos en que solo empeora para las empresas medianas.

## • Fuerte caída en la Confianza Empresarial en junio

En junio de 2011, el Índice de Confianza Empresarial (ICE)<sup>1</sup> que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN) de la Universidad del Desarrollo (UDD) -en conjunto con El Diario Financiero- sufre un fuerte retroceso con respecto al mes anterior y una variación menor (aunque aún negativa) con respecto a igual mes del año anterior.<sup>2</sup> (Ver gráfico 1).

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



Es así como el Índice se ubica en los 14,7 puntos el mes de Junio, 7 puntos menor al mes anterior y 1,9 puntos por debajo del mes de junio de 2010, siendo la primera caída interanual que sufre el ICE en los últimos dos años.

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> La encuesta en la cual está basada el índice se elaboró durante la primera quincena de junio 2011. Los sectores económicos representados son: Agricultura (3,5%), Comercio (53,0%), Construcción (7,07%), Financiero (1,8%), Industria (30,7%) y Minería (3,9%).

Se observa entonces una continua desaceleración que se inició a mediados del año pasado, en que el índice se ubicaba cercano a los 15 puntos.

Como ya se sabe, el IMACEC de abril, que anotó una variación de 6,3% con respecto a igual mes del año anterior, siendo menor a las expectativas de los analistas, puede haber influenciado la actual caída de la confianza de los empresarios.

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
jun-10	16.5	33.7	23.3	37.6	25.2	-2.7	2.9
jul-10	26.4	19.5	34.3	32.3	26.2	15.3	36.4
ago-10	24.6	41.9	44.8	21.9	28.2	9.0	16.9
sep-10	23.9	37.8	39.1	13.7	31.7	13.0	15.6
oct-10	26.1	30.6	30.9	32.4	32.7	11.0	31.3
nov-10	26.6	17.3	34.2	25.3	25.1	19.0	40.6
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
var. m/m	-7.0	-32.7	-3.6	14.9	-9.1	-14.4	-0.7
var. a/a	-1.9	-41.6	8.1	20.4	-7.0	-5.6	0.5

Fuente: CEEN UDD

## Sector Agrícola muestra mercado retroceso interanual

El mes de mayo el ICE del sector Agrícola tuvo un gran aumento con respecto a abril (aunque presentando variaciones interanuales negativas), sin embargo este mes retrocede 32,7 puntos con respecto a mayo y presenta una caída interanual aún más pronunciada de 41,6 puntos, siendo el mayor retroceso entre sectores. Durante todo el año ha sufrido de variaciones interanuales negativas, ubicando finalmente al índice en los -7,9 puntos. Todas las variables que componen el índice de este sector cayeron, excepto la que se refiere a la proyección de la situación del negocio. La variable que presenta la mayor caída es la que se

plantea sobre la proyección global de la economía, ya que el porcentaje que cree que empeorará en las empresas grandes (que son las que tienen una mayor ponderación por tamaño) es un 33,3%, mientras que el resto cree que se va a mantener.

El sector Construcción es el único que presenta una variación mensual positiva, llegando a un índice de 58 puntos, 14,9 puntos mayor al mes anterior y 20,4 puntos mayor a igual mes del año anterior. La variable que influyó mayormente el índice es la que se refiere a la demanda nacional, la que aumentó casi 70 puntos luego de que el mes anterior sufriera una caída similar de 72,5 puntos. El factor que ha sido determinante en estos aumentos es el incremento de las ventas de materiales relacionados durante todo el año (como hormigón, cemento, barras de hierro, etc.) y el dinamismo que se mantiene por la reconstrucción, aumentando los ocupados en construcción en 7,1%, pero además por una reactivación de aquellas inversiones privadas postergadas<sup>3</sup>.

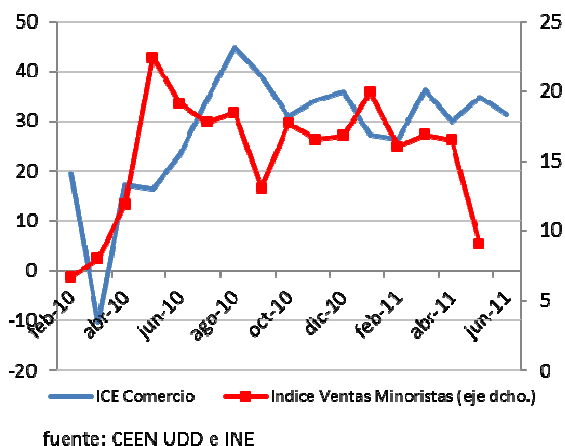
Al igual que el sector Agrícola los sectores Financiero e Industria también sufrieron retrocesos interanuales, aunque estas variaciones fueron más moderadas (de 7 y 5,6 puntos respectivamente). Las variaciones mensuales son negativas en ambos sectores, siendo de 9,1 puntos para el sector Financiero y 14,4 puntos para el sector Industrial, influenciado principalmente en el primer caso por un empeoramiento en la proyección de la situación del negocio y en el segundo porque en una mayor proporción perciben que la producción ha disminuido en los últimos tres meses.

El sector Minería se mantiene prácticamente inmóvil tanto al comparar con el mes de mayo (en que el índice se ubicaba en los 4,1 puntos) como al hacerlo con respecto al mes de junio de 2010 (en que era de 2,9 puntos), disminuyendo 0,7 puntos respecto al mes anterior y aumentando 0,5 puntos con respecto a junio de 2010.

El sector Comercio continúa con variaciones interanuales positivas (de 8,1 puntos), aunque han ido decreciendo en los últimos meses, posicionando al índice del sector en los 31,4 puntos (3,6 puntos menor al mes anterior). La caída puede deberse a que a pesar de una variación de las ventas de supermercado positiva, esta se ha ido atenuando a lo largo del año, llegando a una variación anual en mayo de sólo un 2,6%, según lo recientemente publicado por el INE. Las ventas minoristas por otro lado, no explicarían esta caída, dado que el crecimiento anual es similar al del mes anterior (8,7 en abril y 8,5 en mayo). Según el Departamento de Estudios de la Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo (CNC) las ventas del comercio minorista de la Región Metropolitana crecen sólo 3,1% en mayo, y 3,7% según el INE. Cabe destacar que puede también haber afectado al índice el escándalo financiero de La Polar, el que influye en las proyecciones que hagan los empresarios, por la caída de la confianza en el sector.

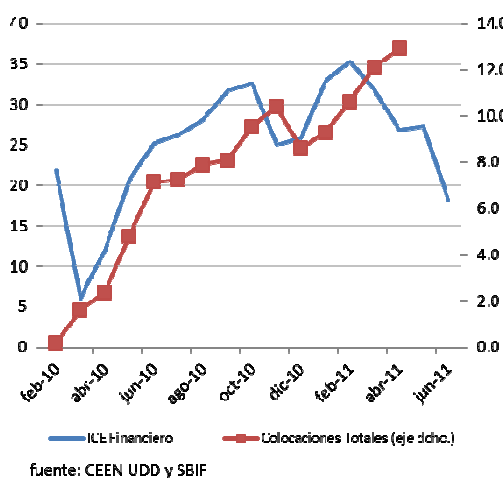
**Gráfico 3**  
**ICE Comercio y ventas minoristas**  
(Índice centrado en cero y variación % anual)

<sup>3</sup> INE Boletín Sectores Económicos de mayo 2011.



El precio del cobre ha tenido un aumento con respecto al mes anterior, donde el promedio mensual se ubica en torno a 409 c/lb. La producción en abril aumentó fuertemente en 5,4% respecto a igual mes del año anterior. El ICE de minería sin embargo muestra una caída intermensual, la que puede deberse a una reacción rezagada de los empresarios, por las caídas previas en la producción del mineral. Con esto se espera entonces que los Índices de Confianza Empresarial de los siguientes meses muestren un aumento.

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

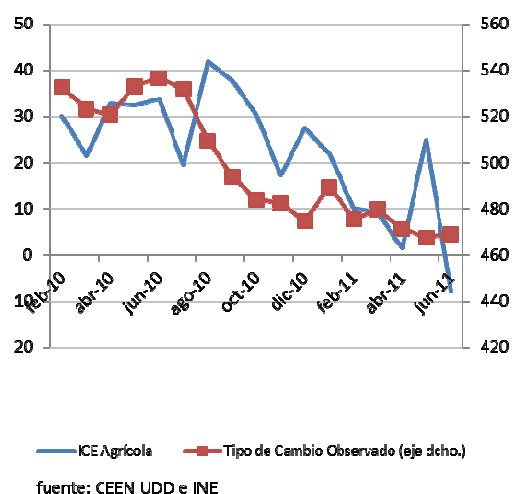


En junio el Índice del sector Financiero también sufre disminuciones tanto anuales como mensuales, aunque menores a lo presentado por el sector Agrícola, cayendo 7 puntos respecto a igual mes del año anterior (de 25,1 a 18,1 puntos).

Recientemente el Banco Central publicó el IPOM de Junio, en el que corrigió sus proyecciones de inflación para este año de 4,3 a 4%, y la continuidad de normalización de tasas, lo que debería afectar las expectativas de la industria financiera, siendo esta caída solo transitoria.

La caída del sector Agrícola sin duda es la más importante dentro del indicador, sobre todo la variación anual, ya que como se sabe una caída intermensual es predecible por estacionalidad, dado que en invierno las perspectivas tienden a ser menores. Al comparar con el tipo de cambio nominal todavía se observa una relación, aunque en junio este último presentó un leve aumento.

**Gráfico 5**  
**ICE Agrícola y tipo de cambio nominal**  
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



## Proyección de precios de los insumos, la única que se mantiene con alzas

Al observar el cuadro 2 cabe destacar la caída importante que se presenta en las variables tanto de proyección del negocio como de proyección global de la economía. Sin duda estas son las variables que determinan la caída del índice, ya que en todos los sectores se presenta un empeoramiento de la percepción. El sector Construcción es el único en que estas dos variables no disminuyen, por las razones explicadas anteriormente.

Si bien la percepción del nivel de inventarios y la proyección del número de trabajadores en los próximos tres meses es negativa, el cambio es pequeño y poco significativo. En el primer caso eso sí, ha habido una caída en los últimos meses, por lo que es probable que en los siguientes meses haya un estancamiento.

**Cuadro 2**  
**Índice de variables seleccionadas, total muestra, mayo y abril 2011**

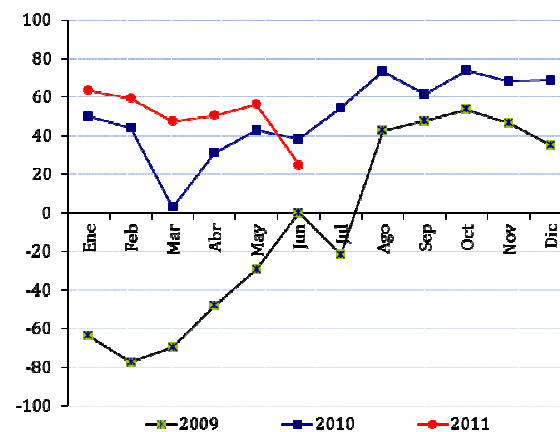
	jun-11	may-11	var. m/m
Demanda Nacional	3.6	-6.6	10.3
Inventarios	0.1	1.4	-1.2
Proy. Sit. Negocio	18.2	39.0	-20.8
Proy. Sit. Economía	24.8	56.3	-31.4
Proy. Precio Insumos	-33.6	-38.2	4.6
Trabajadores	20.4	22.5	-2.0

fuentes: CEEN UDD

Finalmente, al comparar con el mes anterior, las variables que se muestran más optimistas son la que se refieren a demanda nacional (versus oferta) y la proyección del precio de los insumos, en que aún la visión absoluta es pesimista (37,2% cree que el precio va a aumentar en los próximos tres meses, versus 2,2% que cree que van a disminuir) pero en los últimos tres meses no ha hecho más que mejorar los niveles de optimismo.

**Gráfico 6**  
**Percepción de la situación económica, próximos tres meses**

(Índice centrado en cero)

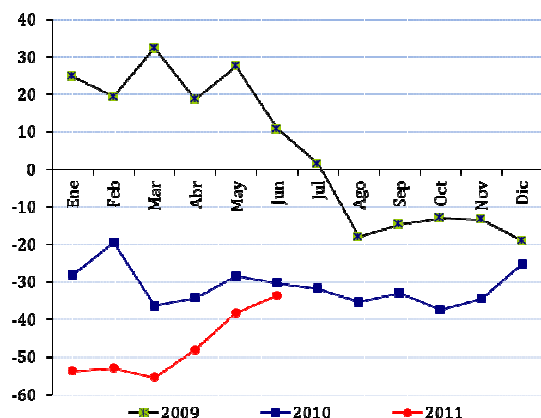


fuentes: CEEN UDD

En relación a la proyección que tienen de la economía global, la mayoría de los sectores disminuyen el subíndice, siendo el sector Agrícola el que presenta una mayor disminución en comparación con el mes anterior (86,8 puntos, de 68,5 a -18,3 puntos). El único sector que aumenta con respecto a la medición del mes anterior es Construcción que aumenta 1,0 puntos (de 80,7 a 81,7). Es así como este componente cae a 24,84 puntos, 13,5 puntos por debajo a igual mes de 2010 y 24,8 puntos con respecto al 2009 (desde una situación caso neutra en que el índice era de 0,1). Se puede destacar que durante todo el año el subíndice había sido mayor al mes respectivo del año anterior, siendo el primer mes en que este es menor.

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

(Índice centrado en cero)



fuentes: CEEN UDD

Por último, la percepción acerca del precio de los insumos es que éste podría caer en un horizonte de tres meses, pero marcado por el cambio de tendencia, ya que a pesar de ser un índice en que todos los tamaños y sectores continúan arrojando resultados negativos, la variación mensual nuevamente es positiva, llegando a 4,6 puntos, ubicando al índice en los -33,6 puntos. Los únicos sectores en que el índice es menor respecto al mes anterior son los sectores Agrícola (en que el índice cae a -71,7 puntos) y Construcción (que cae a -86,3 puntos). Se observa entonces que el subíndice se empieza a acercar a los niveles del año 2010 en que el índice para el mes de junio era de -30,3 puntos.

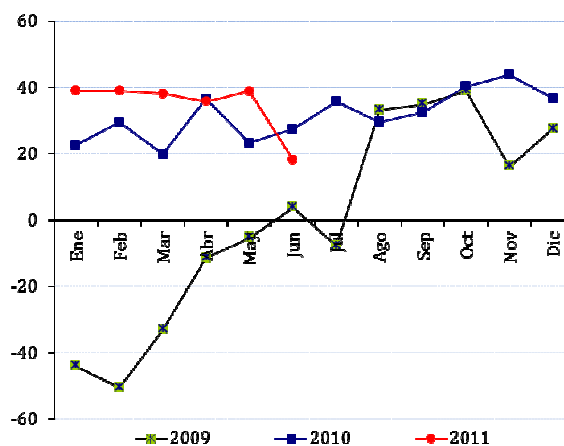
En cuanto a los resultados más favorables de la encuesta de junio, versus la de mayo, se tiene que la percepción de la demanda nacional aparece como más adecuada. Esta variación se ve acentuada sobre todo por el sector Construcción en que el aumento fue de 69 puntos.

Cuando se pregunta por la situación general del negocio hay resultados dispares por sector, pero nuevamente son los sectores Agrícola y Construcción los que se mueven en dirección contraria, ya que el primero aumenta su percepción de que la situación en los próximos tres

meses será mejor en 11,2 puntos, mientras que el segundo los hace en 5,2. Los otros sectores se muestran más pesimistas respecto del mes anterior, destacándose el sector Financiero que disminuyó fuertemente de 62,5 en mayo a 0,0 en junio. Al igual que la percepción de la situación global de la economía, este es el primer mes que se muestra un nivel menor que el de junio del año anterior, en que pasó de 27,5 a 18,2 puntos.

**Gráfico 8**  
**Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses**

(Índice centrado en cero)



fuentes: CEEN UDD

Finalmente, con respecto al empleo las empresas en promedio empeoran sus expectativas de contratación para los próximos tres meses con respecto a mayo en 2,0 puntos. Los sectores que mejoran sus expectativas son Financiero y Comercio (pasando de 37,5 a 50 y 40,2 a 60,3 puntos respectivamente) mientras que el resto de los sectores empeoran su percepción. El sector Agrícola empeora de -25 a -56,0 puntos; el Industrial de -6,8 a -26,9; Construcción de 74,8 a 73,1 y Minería de 9,5 a 7,7.

### En junio las empresas medianas son las que presentan una disminución más marcada.

Se puede observar en el cuadro 3 que empresas de todos los tamaños tienen una visión pesimista respecto del precio de los insumos, pero sólo las medianas se muestran aun más pesimistas que el mes anterior. Las grandes y pequeñas mejoran sus expectativas en esta variable aumentando en 6,8 y 12,1 puntos respectivamente. La demanda nacional se observa más optimista para todos los tamaños, siendo en las grandes las que se observa el mayor aumento (de 13,9 puntos).

### Cuadro 3 Índice de variables seleccionadas, por tamaño de empresa

(Índice centrado en cero, ponderado por sector económico)

	Total	Grande	Mediana	Pequeña	Micro
Demanda Nacional	3.6	6.8	-3.0	-3.3	
Inventarios	0.1	-0.9	1.7	5.1	
Proy. Sit. Negocio	18.2	13.7	32.0	34.2	7.4
Proy. Sit. Economía	24.8	24.2	26.8	28.2	7.4
Proy. Precio Insumos	-33.6	-33.9	-39.1	-33.9	0.0
Trabajadores	20.4	24.7	5.1	13.4	0.0

fuerce: CEEN UDD

La pregunta sobre Inventarios casi se presenta sin variación respecto al mes anterior (1,2 puntos), oscilando entre un leve positivismo a un leve pesimismo. En esta pregunta son las empresas Grandes y Pequeñas las que determinan este resultado, cayendo 1,2 y 1 punto respectivamente.

Las preguntas sobre proyección de la situación del negocio y global de la economía empeoran respecto al mes anterior, en mayor magnitud para las empresas grandes y en menor para las de tamaño mediano, pasando de 41,6 a 13,7 y 65,1 a 24,2 para las empresas grandes. Las pequeñas sufren una pequeña variación

positiva (de 2,7 y 0,6 puntos para cada pregunta), pero en absoluto compensa las caídas de los otros tamaños.

**Referencias:** Informe CEEN, varios números, UDD.  
<http://negocios.udd.cl/ceen/>