

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE



CENTRO DE ESTUDIOS EN
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



UIM

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ¹

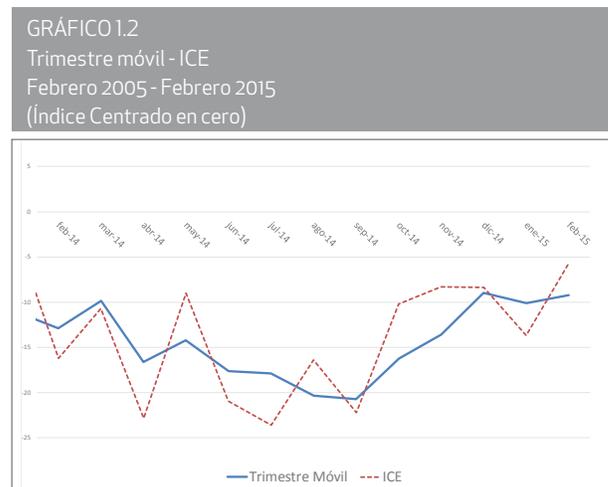
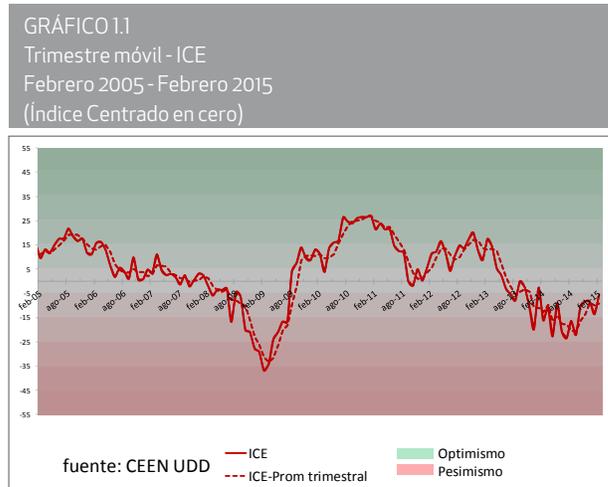
La confianza empresarial se mantiene en un nivel levemente pesimista por quinto mes consecutivo.

En febrero, el ICE aumentó moderadamente, con lo que la confianza empresarial se mantuvo en un nivel levemente pesimista, acercándose a la neutralidad. Este resultado se suma a la gradual recuperación de las perspectivas de los empresarios en los últimos cinco meses. (Gráfico 1.1 y Gráfico 1.2).

La evolución de la confianza empresarial ha sido consistente con la mejora sustancial de la actividad económica, que mostró un crecimiento de 2,9% en diciembre, en contraste con los bajos niveles de julio y agosto (0,8% y 0,3% respectivamente).

En la Construcción, el sector Financiero y la Minería la confianza se mantuvo en niveles neutrales, al igual que los meses anteriores. En la Agricultura, la confianza empresarial retrocedió significativamente desde un nivel neutral a moderadamente pesimista. Por último, tanto en el Comercio como en la Industria la confianza empresarial avanzó significativamente a un nivel levemente pesimista.

En una perspectiva anual, la confianza empresarial ha avanzado en forma gradual desde un nivel moderadamente pesimista a uno levemente pesimista. El índice ha aumentado en la mayoría de los sectores, excepto la Industria y la Construcción, donde se ha mantenido en un nivel de confianza levemente pesimista y neutral respectivamente. Ha destacado el significativo avance de la confianza empresarial del sector Financiero que, en doce meses ha pasado de un nivel pesimista a uno neutral (Cuadro 1).



¹ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios, de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero.

CUADRO 1
Índice de Confianza Empresarial
(Índice Centrado en cero)

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
feb-14	-16,2	-30,3	-19,6	0,6	-26,1	-9,9	-17,7
mar-14	-10,7	-3,1	-18,8	-15,6	5,5	-17,0	-12,1
abr-14	-22,9	-30,6	-47,2	-24,7	6,9	-32,5	-11,1
may-14	-9,0	-26,5	-16,1	-14,0	10,3	-16,8	0,5
jun-14	-21,0	-12,2	-40,6	-30,0	-5,2	-27,7	-1,7
jul-14	-23,6	-45,0	-61,4	-39,7	2,8	-16,7	-0,7
ago-14	-16,4	-18,8	-34,6	-30,9	-3,4	-15,9	2,2
sep-14	-22,2	-20,4	-48,7	-16,8	-7,3	-30,0	-0,5
oct-14	-10,2	-28,5	-17,1	-1,9	-0,6	-17,8	1,5
nov-14	-8,3	-32,9	-23,4	-1,0	-3,2	-2,5	-1,3
dic-14	-8,4	-1,7	-30,7	0,5	0,2	-11,8	2,8
ene-15	-13,7	-0,8	-36,4	1,1	1,9	-29,7	3,4
feb-15	-5,6	-17,4	-14,4	2,1	1,1	-10,3	4,1
var. m/m	8,1	-16,6	22,0	1,1	-0,8	19,4	0,7
var. a/a	10,6	12,9	5,1	1,5	27,3	-0,4	21,8

fuentes: CEEN UDD

La percepción más negativa fue nuevamente la Demanda Nacional, con un nivel moderadamente pesimista, seguida del Nivel de Inventarios, con un nivel de confianza levemente pesimista. Las percepciones de la Situación del Negocio y la Situación de la Economía fueron las más positivas alcanzando el nivel levemente optimista. La percepción de la proyección del Precio de los Insumos tuvo una variación marginal y se mantuvo en un nivel levemente pesimista. Finalmente, la percepción del Número de Trabajadores se mantuvo en un nivel levemente pesimista (Cuadro 2).

CUADRO 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra,
Enero y Febrero 2015

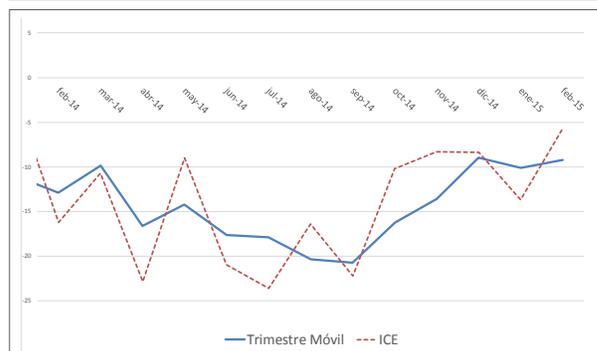
	ene-15	feb-15	var. m/m
Demanda Nacional	-27,5	-19,0	8,5
Inventarios	-27,2	-10,4	16,8
Proy. Sit. Negocio	-1,5	8,7	10,2
Proy. Sit. Economía	-27,1	5,3	32,4
Proy. Precio Insumos	-7,8	-7,4	0,4
Trabajadores	-12,9	-8,8	4,1

fuentes: CEEN UDD

LA CONFIANZA EMPRESARIAL CONTINÚA CONSOLIDANDO SU CAMBIO DE TENDENCIA.

En febrero, el ICE aumentó moderadamente (8,1 puntos), con lo que la confianza empresarial se mantuvo en un nivel levemente pesimista, acercándose a la neutralidad. Este resultado continúa consolidando la gradual recuperación de las perspectivas que los empresarios han declarado durante los últimos cinco meses. (Gráfico 1.1 y Gráfico 1.2).

GRÁFICO 2
ICE Industria e Índice de Producción Industrial SOFOFA
(eje izq centrado en 0 e Índice en base 100 der)



fuentes: CEEN y SOFOFA

El promedio móvil trimestral del ICE representa más claramente la reversión de la tendencia decreciente

que había venido mostrando desde fines del año 2012, y que había alcanzado su punto más bajo, en septiembre del año pasado.

La confianza empresarial ha evolucionado con la mejora sustancial de la actividad económica, que mostró un sorpresivo crecimiento de 2,9% en diciembre y 2,7% en enero, en marcado contraste con los bajos niveles de julio y agosto (0,8% y 0,3% respectivamente).

El contexto de fuerte desaceleración que ha experimentado la economía, ha afectado significativamente tanto las expectativas económicas, que en febrero indicaban una perspectiva de crecimiento de 2,7% en doce meses, como las proyecciones, incluyendo las del Banco Central, que en su último Informe de Política Monetaria de diciembre las redujo nuevamente 25 puntos base a 1,7% para 2014, y en 50 puntos base, entre 2,5% y 3,5% para el año 2015. No obstante, en una nota positiva, las remuneraciones reales han recuperado un crecimiento moderado (2,5% en doce meses en enero) y la tasa de desempleo se ha mantenido en niveles en torno al 6,3% en el último año, por debajo de los promedios históricos.

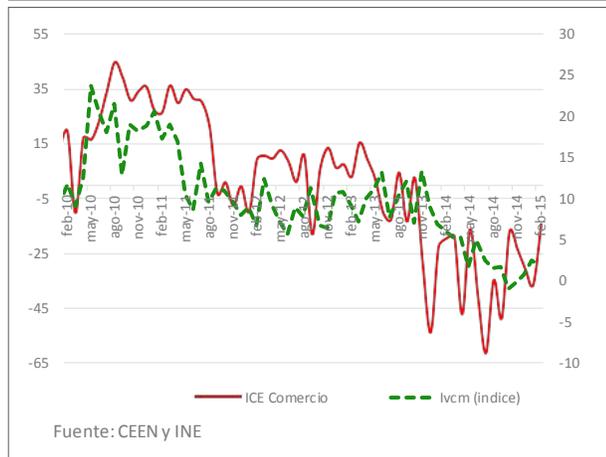
Respecto a los indicadores sectoriales, en noviembre las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM que reporta el INE, disminuyeron a 1,9% anual en enero, más bajo que el 2,5% del mes anterior, mientras que las ventas de supermercados aumentaron abruptamente 5,4% en doce meses, mucho mayor al -0,3% del mes de diciembre. En la minería, el índice de producción minera de enero tuvo un gran aumento de 11,3%, muy superior al -0,1% de diciembre. En la construcción, según la CChC, el IMACON ha mostrado descensos en los últimos 9 meses, y disminuyó nuevamente un -3,7% en noviembre, en fuerte contraste con el crecimiento que había tenido hasta diciembre del 2013. Finalmente, respecto del sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 11% anual en noviembre, un poco mayor al 10,6 % del mes previo.

LA CONFIANZA EMPRESARIAL SE MANTUVO O AVANZÓ EN TODOS LOS SECTORES, EXCEPTO LA AGRICULTURA EN QUE RETROCEDIÓ.

El índice de la **Industria** aumentó 19,4 puntos en febrero, pasando de un nivel de confianza pesimista a un nivel levemente pesimista. Nuevamente hubo grandes variaciones en el mes, destacando el avance de la situación económica global del país (111,3 puntos) que pasó de un nivel levemente optimista a uno extraordinariamente optimista. La percepción de la inversión en equipo, maquinaria e infraestructura aumentó (75,3 puntos) pasando de un nivel extraordinariamente pesimista a uno levemente optimista, al igual que la producción de la compañía en los próximos 3 meses (76,5 puntos). Por otro lado, las percepciones del precio de venta de los productos, la producción de la compañía en los últimos 3 meses y el número de trabajadores tuvieron las mayores disminuciones quedando en niveles pesimistas. En 12 meses el índice del sector disminuyó marginalmente (-0,4 puntos), manteniéndose en un nivel levemente pesimista.

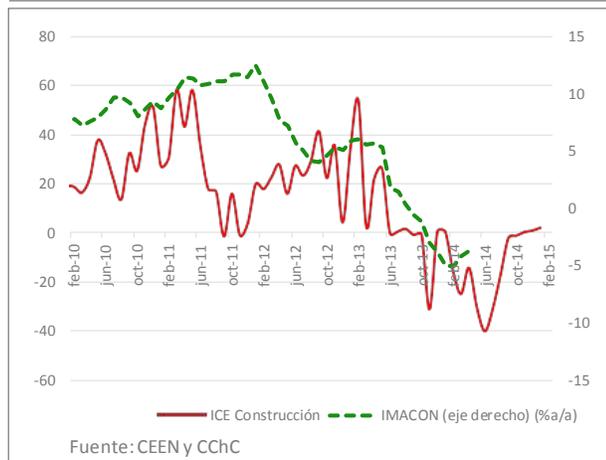
En el **Comercio** el ICE aumentó 22 puntos, pasando de muy pesimista a levemente pesimista. Lo anterior fue resultado de grandes avances en las proyecciones del número de trabajadores (74,6 puntos), demanda internacional (50,1 puntos) y la evolución del nivel de producción de la compañía en los últimos tres meses (48,7 puntos) quedando en niveles neutral, moderadamente pesimista y pesimista respectivamente. La percepción más positiva del mes fue la producción de la compañía en los próximos 3 meses en un nivel levemente optimista. Por otro lado, las variaciones más negativas fueron las de las proyecciones del precio de los insumos (-26,3 puntos) y la demanda nacional (-11,5 puntos). La variación anual del ICE del sector ha sido de 5,1 puntos, desde un nivel de confianza pesimista. Cabe destacar que el ICE de febrero fue el más alto en 16 meses.

GRÁFICO 6
ICE COMERCIO E ICVM
(índice centrado en cero y variación %)



En la **Construcción**, el ICE continuó aumentando, aunque marginalmente (1,1 puntos) y se mantuvo en un nivel neutral de confianza por quinto mes consecutivo. En doce meses, el ICE del sector prácticamente se ha mantenido y no ha cambiado su nivel de confianza. Las percepciones del sector tuvieron variaciones muy leves y todas se mantuvieron en niveles neutrales de confianza, con excepción las percepciones de la situación general del sector económico los próximos meses y de la situación general del negocio que fueron levemente optimistas.

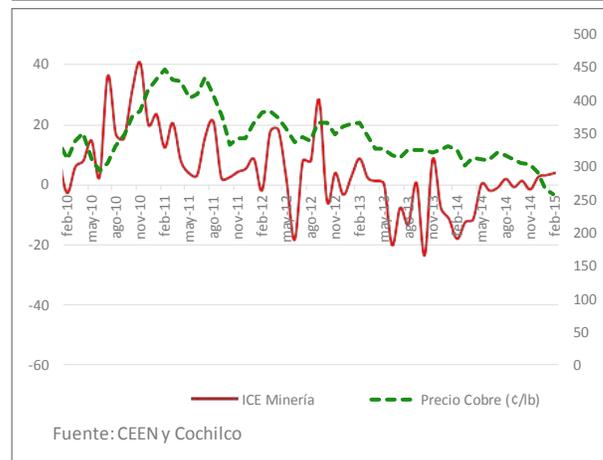
GRÁFICO 7
ICE Construcción e IMACON
(índice centrado en cero; var. % anual rezagada 2 trimestres)



En la **Minería** el ICE prácticamente no varió (0,7 puntos), manteniéndose en un nivel de confianza neutral por noveno mes consecutivo. Al igual que los meses anteriores, no hubo grandes variaciones con excepción del número de trabajadores (-10,1 puntos), pasando de un nivel levemente optimista a uno neutral y de la percepción del precio de los insumos (+7,7 puntos) pasando de levemente pesimista a neutral. Destacó además el nivel levemente optimista en que se ubicaron la percepción de inversión, la evolución de la producción de la compañía y la situación general del negocio.

El precio del cobre, que influye fuertemente sobre la confianza empresarial del sector, se ha estabilizado en torno a los US\$ 2,6 luego de la fuerte caída de fines del año pasado (gráfico 3).

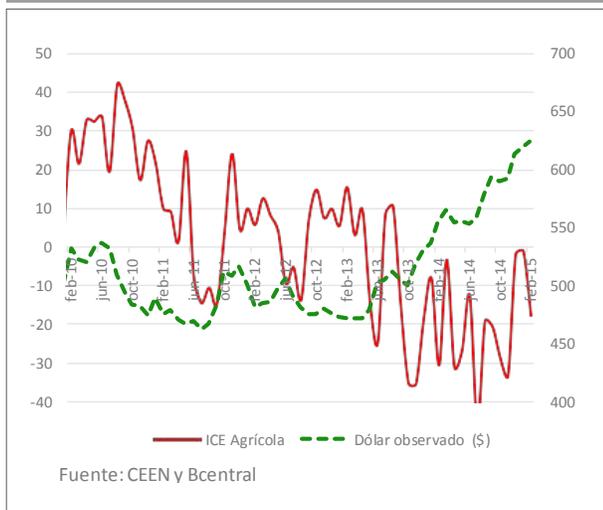
GRÁFICO 3
ICE MINERÍA Y PRECIO DEL COBRE
(Índice en base 100, eje izq y precio \$/lb eje der)



El ICE del sector **Agrícola** tuvo el mayor retroceso del mes (-16,6 puntos), pasando de un nivel de confianza neutral a moderadamente pesimista. En el último año, el índice del sector ha aumentado en forma acotada (12,9 puntos), aunque con gran variabilidad, desde un nivel pesimista. Las percepciones más importantes de este mes fueron el precio de venta de los productos de la compañía, y la evolución de la situación general del negocio, que tuvieron la mayor disminución, pasando de optimista a extraordinariamente pesimista y de

levemente optimista a extraordinariamente pesimista respectivamente. Otra percepción que destacó fue el precio de los insumos, disminuyendo fuertemente (-25,8 puntos) desde un nivel muy pesimista hasta uno extraordinariamente pesimista. Por otro lado, destacó la evolución de los ingresos por venta del rubro en la próxima temporada, que fue la percepción más positiva, aumentando 68,3 puntos y pasando de un nivel neutral a uno extraordinariamente optimista.

GRÁFICO 4
ICE AGRÍCOLA Y TIPO DE CAMBIO NOMINAL
(índice centrado en cero y pesos por dólar)

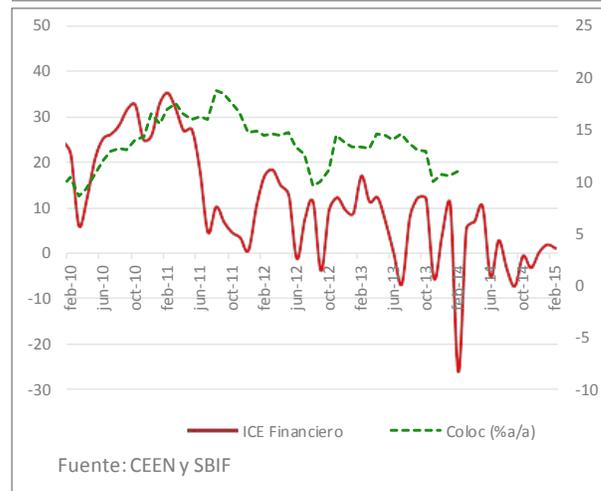


El ICE del sector **Financiero** disminuyó marginalmente (-0,8 puntos) manteniendo un nivel neutral de expectativas. En este mes hubo grandes avances y retrocesos en diferentes percepciones. Destacaron la situación económica global del país (111,3 puntos), la producción de la compañía en los próximos tres meses (76,5 puntos) y la inversión en maquinaria, equipo e infraestructura (75,3 puntos) en niveles muy optimista en el primer caso y levemente optimista en los siguientes. Por otro lado, las mayores disminuciones fueron la capacidad de producción de la compañía hoy (-35,7 puntos), el nivel de producción de la compañía los últimos tres meses (-37,2 puntos), que fueron muy pesimistas y el precio de venta de los productos en la compañía (-38,4 puntos) y el número de trabajadores (-36,6 puntos) en niveles pesimistas.

El resto de las percepciones fueron en su mayoría neutral.

El ICE del sector 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. Las colocaciones de noviembre mostraron un leve aumento (11% anual) con respecto a los tres meses anteriores (gráfico 5).

GRÁFICO 5
ICE Financiero y colocaciones totales
(índice centrado en cero; var. % anual rezagada 3 trimestres)

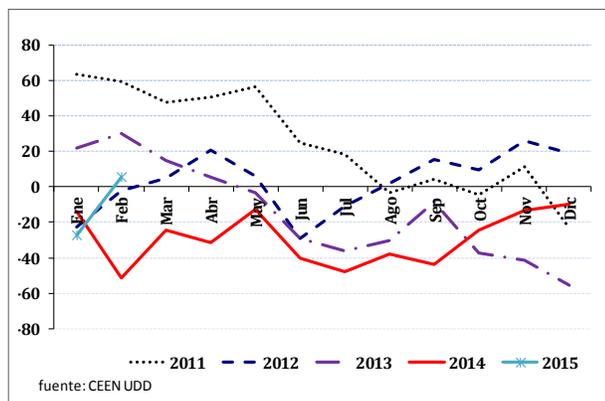


LA PROYECCIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA TUVO EL MAYOR AVANCE DEL MES DE FEBRERO.

La percepción empresarial de la situación de la economía para los próximos tres meses tuvo un fuerte aumento, con 32,4 puntos. Destacó el significativo avance en el Comercio (38,5 puntos) y la Industria (36,3 puntos), alcanzando niveles moderadamente pesimista y muy optimista respectivamente. Los demás sectores tuvieron variaciones marginales. En la Construcción, el sector Financiero y la Minería esta percepción fue neutral, mientras que en la Agricultura fue levemente pesimista (Gráfico 9).

GRÁFICO 9

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



La percepción de los empresarios sobre **la proyección del número de trabajadores** tuvo un débil aumento de 4,1 puntos en el mes, manteniéndose en un nivel de confianza levemente pesimista. No obstante, hubo grandes diferencias entre los sectores. El fuerte aumento en el sector Agrícola (37,5 puntos) y Comercio (74,6 puntos), ubicó a esta percepción en niveles neutrales para ambos. En contraste, los empresarios declararon una fuerte caída de esta percepción en la Industria (-36,6 puntos) y una disminución moderada en la Minería (-10,1 puntos), ubicándose en un nivel pesimista y neutral respectivamente. En la Construcción y el sector Financiero hubo variaciones marginales, manteniéndose la confianza en ambos casos en un nivel neutral.

La percepción empresarial sobre **la situación de la oferta y demanda nacional** aumentó 8,9 puntos, pasando de pesimista a moderadamente pesimista. Destacaron el fuerte aumento en la Industria (37,8 puntos), hasta un nivel muy pesimista, y la disminución moderada en el Comercio (-11,5 puntos), hasta un nivel extraordinariamente pesimista. Los demás sectores se mantuvieron en un nivel neutral.

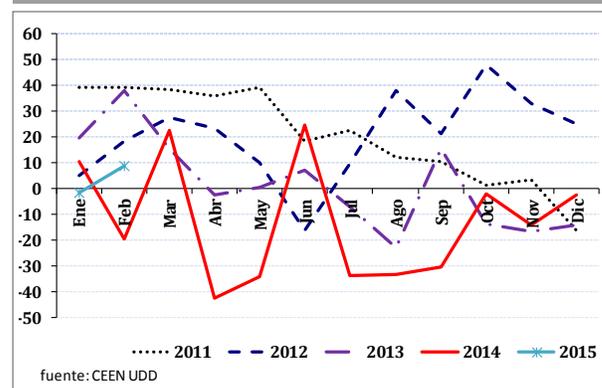
Los empresarios declararon además que su percepción del **nivel de inventarios** aumentó significativamente (16,8 puntos), ubicándose en un nivel levemente pesimista. Los mayores aumentos se registraron en el

Comercio (38,5 puntos) y la Industria (36,3 puntos respectivamente), ubicándose en un nivel neutral y muy pesimista respectivamente. En los demás sectores, esta percepción tuvo una variación nula y se ubicó en un nivel neutral.

En febrero, la **proyección de la situación del negocio** para los próximos tres meses aumentó 10,2 puntos, pasando de un nivel neutral a uno levemente optimista. La percepción aumentó en todos los sectores con excepción del Comercio, en que disminuyó 9 puntos, siendo muy pesimista. En la Industria tuvo el mayor avance con 39,3 puntos, alcanzando un nivel extraordinariamente optimista. El resto de los sectores tuvieron variaciones muy pequeñas, ubicándose la Agricultura y el sector Financiero en un nivel neutral, y la Construcción y la Minería en uno levemente optimista (Gráfico 10).

GRÁFICO 10

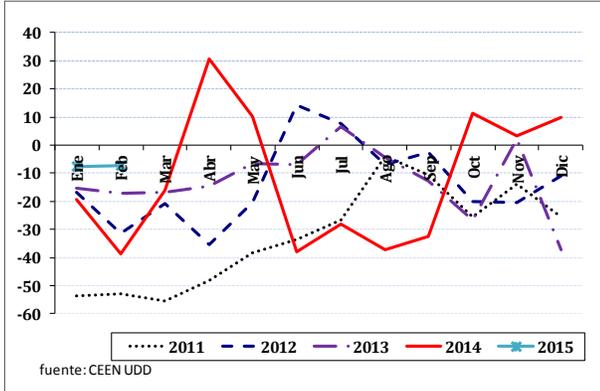
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses
(índice centrado en cero)



Finalmente, la **percepción del precio de los insumos** prácticamente no varió (0,4 puntos) manteniendo un nivel de confianza levemente pesimista. Destacó una significativa disminución en el sector Agrícola (-25,8 puntos), ubicándose en un nivel extraordinariamente pesimista, mientras que en los demás sectores no hubo variaciones relevantes, y situándose en un nivel neutral.

GRÁFICO 8

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



CUADRO 3

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-19,0	-19,2	0,2	0,1
Inventarios	-10,4	-10,2	-0,1	-0,1
Proy. Sit. Negocio	8,7	1,2	3,9	3,6
Proy. Sit. Economía	5,3	5,7	-0,1	-0,3
Proy. Precio Insumos	-7,4	-5,2	-0,7	-1,5
Trabajadores	-8,8	-10,2	1,9	-0,5

LA CONFIANZA EMPRESARIAL EN LAS EMPRESAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS SE MANTUVO NEUTRAL, MIENTRAS QUE EN LAS EMPRESAS GRANDES AVANZÓ A UN NIVEL PESIMISTA.

El ICE en las **empresas grandes** aumentó 18,9 puntos, pasando de un nivel extraordinariamente pesimista a uno pesimista con -32,7 puntos. Las principales percepciones de las empresas grandes se ubicaron en niveles negativos, con excepción de la situación del negocio y la situación económica que se situaron en un neutral y levemente optimista respectivamente.

En las **empresas medianas** el ICE aumentó marginalmente (1,2 puntos), con lo que tanto la confianza empresarial, como las principales percepciones, se mantuvieron en un nivel neutral, al igual que en los meses anteriores.

Finalmente, el ICE de las **empresas pequeñas** prácticamente no varió (0,6 puntos), con lo que la confianza empresarial, así como las principales percepciones también se mantuvieron en un nivel neutral (cuadro 3).²

Cristián Echeverría, Director CEEN
(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl

Pía Arce, Investigadora CEEN
(02)327.3824 | parcehasbun@gmail.com

² Con el fin de aumentar la cobertura y respuesta de la encuesta, se han agregado unidades posteriores a la primera aplicación del cuestionario. Estas unidades corresponden a empresas que reportan información a través del formulario electrónico.

UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO
Facultad de Economía y Negocios
negocios.udd.cl
fen@udd.cl