

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE



CENTRO DE ESTUDIOS EN  
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Urbano

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL<sup>1</sup>

Septiembre 2015

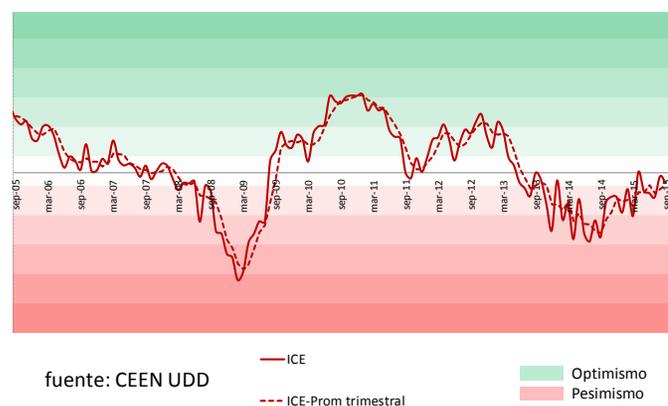
## ICE de septiembre se mantuvo en un nivel neutral de expectativas.

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

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
mar-15	-14.9	-27.5	0.8	-12.2	-1.7	-42.4	3.5
abr-15	0.3	-37.6	1.7	19.7	4.2	-3.0	0.9
may-15	-6.2	-27.8	2.0	-14.0	10.8	-18.9	1.3
jun-15	-7.0	-59.8	1.2	2.3	6.3	-16.5	0.7
jul-15	-8.4	-21.4	1.1	-14.5	-1.1	-18.2	0.4
ago-15	-1.2	-30.4	1.1	8.9	-2.3	0.1	0.7
sep-15	-3.4	-52.2	1.1	2.7	-1.1	0.3	0.7
var. m/m	-2.1	-21.8	0.0	-6.2	1.1	0.2	0.0
var. a/a	18.8	-31.9	49.9	19.5	6.1	30.3	1.3

fuelle: CEEN UDD

**Gráfico 1.1**  
Trimestre móvil - ICE  
Septiembre 2005 - Septiembre 2015  
(Índice centrado en cero)



En septiembre el ICE se mantuvo en un nivel neutral de expectativas, alcanzando un valor de -3,4. En tanto, el promedio móvil trimestral fue de -4 puntos (-6 el mes anterior), observándose una tendencia al alza en el último año (gráficos 1.1 y 1.2).

La confianza empresarial del sector Agrícola nuevamente fue la más baja entre todos los sectores, con una variación mensual de -21,8 puntos. El sector Construcción, por su parte, pasó de un nivel levemente optimista, al nivel neutral de expectativas. Los demás sectores no registraron variaciones significativas, manteniéndose en los rangos del mes anterior (cuadro 1).

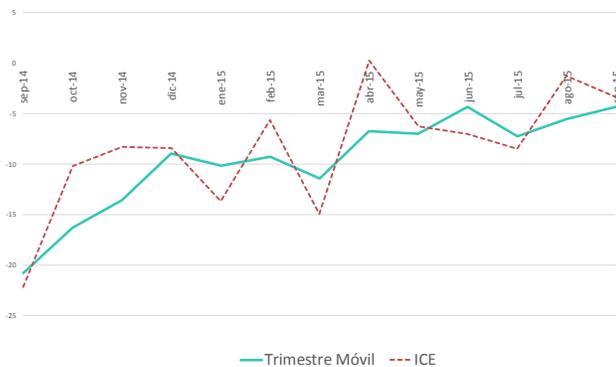
Dentro de las percepciones más importantes del ICE, no se registran variaciones muy significativas en el último mes. Sin embargo, vemos movimientos disímiles que vale la pena mencionar: por una parte, la Proyección del precio de los insumos pasó de un valor neutral a uno levemente pesimista (influenciado por el alza del tipo de cambio) y, por otro lado se observa el paso de un nivel levemente pesimista a uno neutral de expectativas para el caso de los Inventarios (cuadro 2).

Por tamaño de empresa, la confianza empresarial de las empresas grandes fue la que registró mayores variaciones centradas principalmente en los inventarios, que pasaron de un nivel levemente pesimista a uno neutral; el precio de los insumos, que pasó de un nivel levemente optimista a uno neutral y la percepción del número de trabajadores, que pasó de un nivel neutral a uno levemente pesimista de expectativas. Las empresas medianas y pequeñas se mantienen en el rango neutral de expectativas (cuadro 3).

**Luego del sorpresivo Imacec de 1,1 de septiembre, se corrigieron nuevamente a la baja las cifras de crecimiento proyectado para nuestra economía.**

<sup>1/</sup> 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.

**Gráfico 1.2**  
Trimestre móvil - ICE  
Septiembre 2014 - Septiembre 2015  
(Índice centrado en cero)



fuente: CEEN UDD

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, total muestra, agosto y septiembre 2015

	ago-15	sep-15	var. m/m
Demanda Nacional	-0.5	-0.5	0.1
Inventarios	-9.8	-0.2	9.7
Proy. Sit. Negocio	0.6	-2.2	-2.8
Proy. Sit. Economía	-7.2	-7.4	-0.2
Proy. Precio Insumos	4.7	-7.2	-11.9
Trabajadores	-2.4	-6.3	-3.9

fuente: 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	-0.5	0.0	-0.1	-0.4
Inventarios	-0.2	0.0	-0.2	0.0
Proy. Sit. Negocio	-2.2	-5.2	1.2	1.8
Proy. Sit. Economía	-7.4	-5.2	-0.9	-1.3
Proy. Precio Insumos	-7.2	-2.6	-3.0	-1.6
Trabajadores	-6.3	-5.2	0.2	-1.3

fuente: CEEN UDD

La inflación de agosto aumentó 0,7% (5,0% anual), nuevamente por encima de las expectativas del mercado. Parte de la sorpresa de esta alza de precios no estaría asociada con efectos del tipo de cambio, sino que más bien con precios volátiles y estacionales que deberían, según el BCCh, devolverse en lo más próximo. Con todo, se continúa esperando un alza de tasas por parte del Instituto Emisor.

En cuanto a la actividad, el Imacec de agosto sorprendió a la baja, alcanzando sólo un 1,1%. Lo anterior, principalmente debido a la producción minera, comercio y manufactura. Este Imacec de agosto menor a lo estimado, llevó a Hacienda a reducir la proyección del crecimiento del PIB a 2,25% para el cierre de este año.

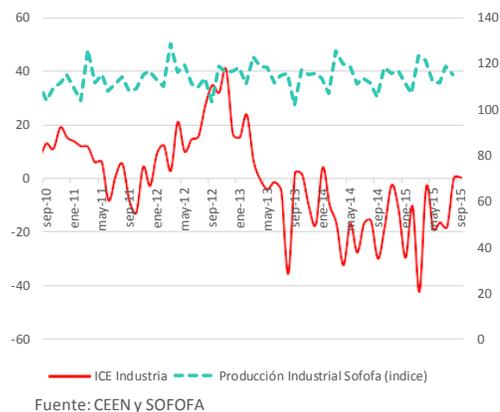
Las condiciones del mercado del trabajo, por su parte, continúan sin mostrar cambios significativos en las cifras de empleo del INE: la tasa de desempleo del trimestre junio-agosto fue 6,5% (0,1 punto porcentual menor que el trimestre móvil anterior), mientras que las remuneraciones reales continúan sin crecimiento relevante. Sin embargo, tomando el IPT (Índice de Puestos de Trabajo) que publica el INE, nos encontramos con que, en términos acumulados a agosto 2015, este registra una caída de -2,32%, lo que indicaría cierto grado de holgura en el mercado del trabajo.

Por sectores, se observa que en agosto, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM que reporta el INE, continúan reduciendo su tasa de crecimiento, alcanzando 2,0% (2,7% el mes anterior). Las ventas de supermercados, en tanto, crecieron 0,2% en doce meses, muy por debajo de lo registrado el mes previo. En la minería, el índice de producción continuó bajando (-7,9%), lo que se vio reflejado en el Imacec del mes. Finalmente, respecto del sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 9,7% anual en agosto, prácticamente sin variación respecto del mes anterior.

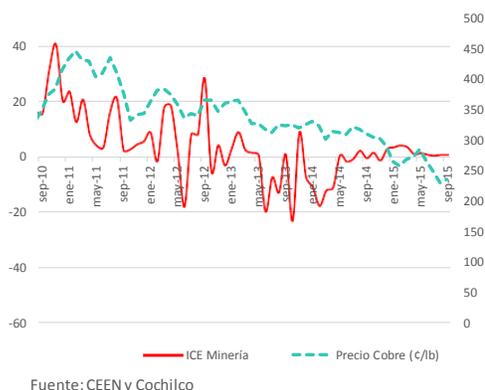
**En septiembre, no se registraron cambios significativos, salvo el sector Agrícola que nuevamente retrocedió.**

El ICE de la **Industria** registró un aumento de 0,2 puntos, manteniéndose en un nivel neutral de expectativas. Por su parte, el índice de Producción Industrial SOFOFA de agosto aumentó 3,2%, menos que el mes previo (gráfico 2). En doce

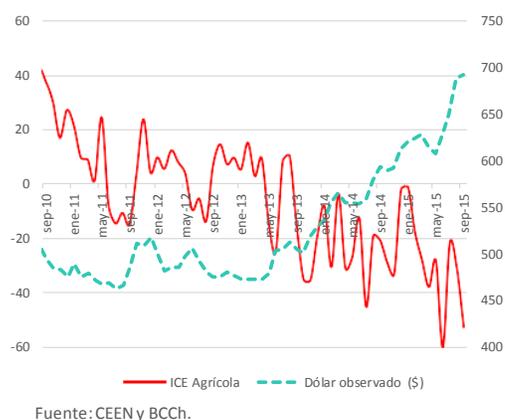
**Gráfico 2**  
ICE Industria e Índice de Producción Industrial SOFOFA  
(eje izq centrado en 0 e índice en base 100 der)



**Gráfico 3**  
ICE Minería y Precio del cobre  
(Índice en base 100, eje izq y precio y precio €/lb eje der)



**Gráfico 4**  
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal  
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



meses, el ICE de la **Industria** ha aumentado 30 puntos.

En la **Minería**, el ICE del mes de septiembre registró una nula variación y continúa en el rango neutral. Lo anterior, mientras el precio del cobre cerró el mes en 2,36 US\$/lb, en línea con el cierre del mes anterior (gráfico 3).

El ICE del sector **Agrícola** retrocedió 21,8 puntos, pasando de un valor pesimista, a uno extraordinariamente pesimista. Lo anterior, al tiempo que el tipo de cambio continuó depreciándose con fuerza durante el mes (gráfico 4).

El ICE del sector **Financiero** se mantuvo en un nivel neutral de expectativas, mientras que las colocaciones de agosto, no registraron cambios significativos en su tasa de crecimiento anual.

El ICE del **Comercio** nuevamente se mantuvo respecto del mes anterior, en un nivel neutral. Por su parte, el Índice de Ventas del Comercio al por Menor (IVCM) del mes de agosto registró una baja en su tasa de crecimiento anual, alcanzando el 2,0 (2,8% el mes previo) (gráfico 6).

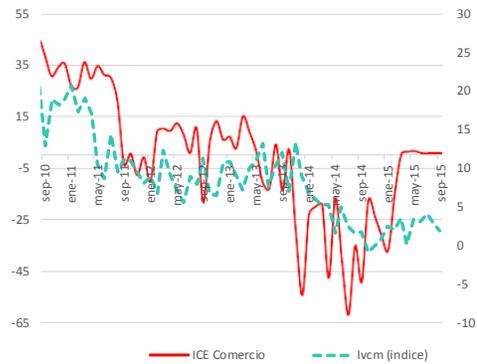
En la **Construcción**, el ICE de septiembre se comprimió en 6,2 puntos, pasando desde un nivel levemente optimista (8,9) a uno neutral de expectativas (2,7). Lo anterior se debe principalmente a cambios en la percepción del precio de los insumos (que pasó de extraordinariamente optimista a levemente pesimista) y al nivel de los inventarios, que pasó de un nivel extraordinariamente pesimista a uno neutral (gráfico 7).

**En el mes de septiembre se vieron afectadas, principalmente, las percepciones de confianza del precio de los insumos.**

Tanto la percepción de los empresarios sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** y la **proyección de la situación del negocio** se mantuvieron en niveles neutrales de expectativas (cuadro 2).

Por su parte, en septiembre, la **proyección de la situación de la economía** se mantuvo en un nivel levemente pesimista, con escasa variación mensual.

**Gráfico 6**  
ICE Comercio e ICVM  
(Índice centrado en cero y variación %)

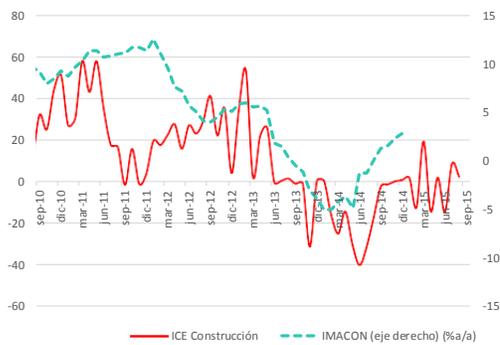


Fuente: CEEN e INE.

Por el lado de la percepción del **nivel de inventarios** hubo una evolución desde un nivel levemente pesimista, a uno neutral (viniendo desde uno extraordinariamente pesimista dos meses atrás), donde Construcción destaca por un avance significativo. Por otra parte, la **percepción del número de trabajadores** se movió desde un nivel neutral a uno levemente pesimista, impulsado principalmente por bajas en la confianza del sector Agrícola.

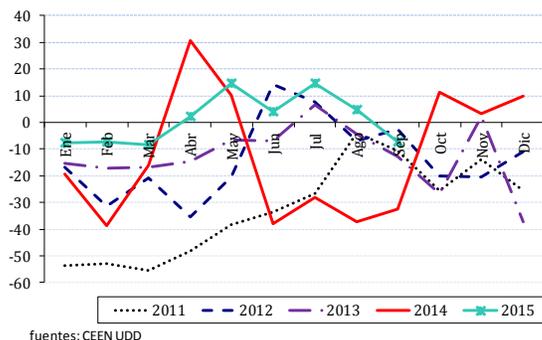
Finalmente, se observa que la **percepción del precio de los insumos** pasó desde un nivel neutral a uno levemente pesimista (ya había bajado un nivel en el reporte previo), donde destacan retrocesos en los sectores Agrícola y Construcción (gráfico 8).

**Gráfico 7**  
ICE Construcción e IMACON  
(Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 2 trimestres)



Fuentes: CEEN y CCHC.

**Gráfico 8**  
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses  
(Índice centrado en cero)



fuentes: CEEN UDD

---

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.3792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)

M. Carolina Grünwald, Investigadora CEEN

(02)327.3824 | [m.grunwald@udd.cl](mailto:m.grunwald@udd.cl)



UIN

UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO  
Facultad de Economía y Negocios  
[negocios.udd.cl](http://negocios.udd.cl)  
[fen@udd.cl](mailto:fen@udd.cl)