

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE



Urbano

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

Agosto 2015

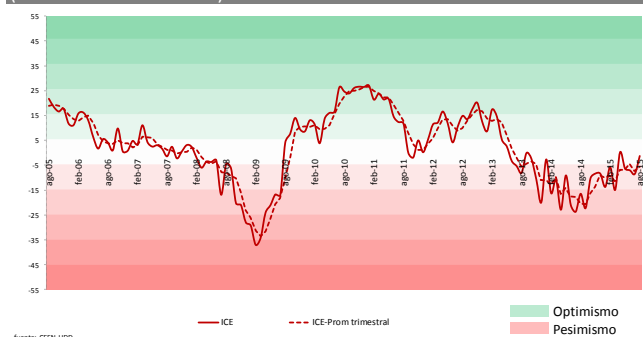
## ICE de agosto avanzó hacia un nivel neutral de expectativas.

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

|                 | ICE          | Agro.        | Com.        | Const.      | Fin.        | Ind.        | Min.        |
|-----------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>ago-14</b>   | <b>-16.4</b> | -18.8        | -34.6       | -30.9       | -3.4        | -15.9       | 2.2         |
| <b>sep-14</b>   | <b>-22.2</b> | -20.4        | -48.7       | -16.8       | -7.3        | -30.0       | -0.5        |
| <b>oct-14</b>   | <b>-10.2</b> | -28.5        | -17.1       | -1.9        | -0.6        | -17.8       | 1.5         |
| <b>nov-14</b>   | <b>-8.3</b>  | -32.9        | -23.4       | -1.0        | -3.2        | -2.5        | -1.3        |
| <b>dic-14</b>   | <b>-8.4</b>  | -1.7         | -30.7       | 0.5         | 0.2         | -11.8       | 2.8         |
| <b>ene-15</b>   | <b>-13.7</b> | -0.8         | -36.4       | 1.1         | 1.9         | -29.7       | 3.4         |
| <b>feb-15</b>   | <b>-5.6</b>  | -17.4        | -14.4       | 2.1         | 1.1         | -10.3       | 4.1         |
| <b>mar-15</b>   | <b>-14.9</b> | -27.5        | 0.8         | -12.2       | -1.7        | -42.4       | 3.5         |
| <b>abr-15</b>   | <b>0.3</b>   | -37.6        | 1.7         | 19.7        | 4.2         | -3.0        | 0.9         |
| <b>may-15</b>   | <b>-6.2</b>  | -27.8        | 2.0         | -14.0       | 10.8        | -18.9       | 1.3         |
| <b>jun-15</b>   | <b>-7.0</b>  | -59.8        | 1.2         | 2.3         | 6.3         | -16.5       | 0.7         |
| <b>jul-15</b>   | <b>-8.4</b>  | -21.4        | 1.1         | -14.5       | -1.1        | -18.2       | 0.4         |
| <b>ago-15</b>   | <b>-1.2</b>  | -30.4        | 1.1         | 8.9         | -2.3        | 0.1         | 0.7         |
| <b>var. m/m</b> | <b>7.2</b>   | <b>-9.0</b>  | <b>0.0</b>  | <b>23.4</b> | <b>-1.1</b> | <b>18.3</b> | <b>0.3</b>  |
| <b>var. a/a</b> | <b>15.2</b>  | <b>-11.6</b> | <b>35.7</b> | <b>39.8</b> | <b>1.1</b>  | <b>16.0</b> | <b>-1.4</b> |

fuente: CEEN UDD

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



En agosto el ICE alcanzó un valor de -1,2, y avanzó hasta un nivel neutral de expectativas, luego de haberse ubicado durante los últimos tres meses en el rango levemente pesimista. Continúa así la gradual tendencia hacia la mantención de la confianza en los niveles actuales que muestra el promedio móvil trimestral del índice, que alcanzó -6 puntos este mes, desde -7 puntos el mes previo (gráficos 1.1 y 1.2).

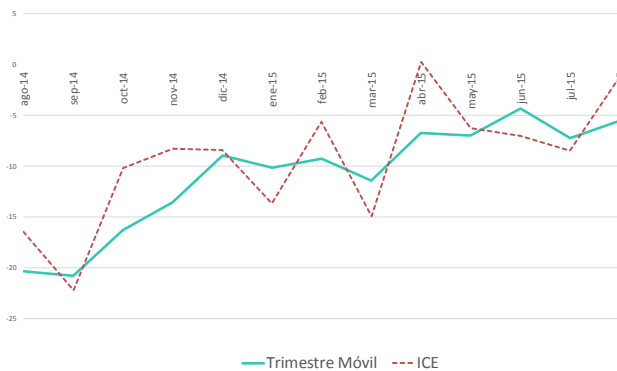
La confianza empresarial del sector Agrícola nuevamente fue la más baja entre todos los sectores, con una variación mensual de -9 puntos. En el otro extremo, destacó el sector Construcción, que pasó de un nivel levemente pesimista a uno levemente optimista. El sector Industria también registró un alza significativa, desde moderadamente pesimista a neutral. Los sectores Comercio, Financiero y Minería, en tanto, no registraron grandes variaciones (cuadro 1).

Dentro de las percepciones más importantes del ICE, destacó la recuperación de la disminución que habían experimentado en julio la Demanda Nacional, la Situación del Negocio y el Nivel de Inventarios. Las dos primeras se ubicaron en agosto en el rango neutral, mientras que la percepción del Nivel de Inventarios alcanzó un nivel levemente pesimista. La proyección del Precio de los Insumos, en tanto, registró una disminución, pasando del rango levemente optimista, al neutral. Finalmente, la proyección de la Situación Económica y de los Trabajadores, no registraron variaciones considerables (cuadro 2).

Por tamaño de empresa, la confianza empresarial de las empresas grandes pasó desde un nivel pesimista a uno levemente pesimista, que se explicó principalmente por la reversión de los valores de la percepción de Demanda Nacional e Inventarios. Las empresas medianas y pequeñas también registraron mejoras en sus índices, aunque se mantienen en el rango neutral (cuadro 3).

<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  
Agosto 2014 - Agosto 2015  
(Índice centrado en cero)



fuente: CEEN UDD

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, total muestra, Julio y Agosto 2015

|                      | jul-15 | ago-15 | var. m/m |
|----------------------|--------|--------|----------|
| Demanda Nacional     | -30.7  | -0.5   | 30.2     |
| Inventarios          | -31.3  | -9.8   | 21.4     |
| Proy. Sit. Negocio   | -18.7  | 0.6    | 19.3     |
| Proy. Sit. Economía  | -9.4   | -7.2   | 2.2      |
| Proy. Precio Insumos | 14.6   | 4.7    | -10.0    |
| Trabajadores         | -2.8   | -2.4   | 0.4      |

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    | -0.5    |
| Inventarios          | -9.8  | -9.2   | -0.4    | -0.2    |
| Proy. Sit. Negocio   | 0.6   | -1.7   | 1.1     | 1.2     |
| Proy. Sit. Economía  | -7.2  | -5.2   | -0.6    | -1.3    |
| Proy. Precio Insumos | 4.7   | 9.2    | -3.0    | -1.5    |
| Trabajadores         | -2.4  | -1.7   | 0.1     | -0.9    |

fuente: CEEN UDD

## Menor proyección de crecimiento, y mayor inflación.

La inflación de julio nuevamente sorprendió al alza, llegando a 4,6% anual en su medida IPC y a 4,9% en su medida subyacente. Lo anterior está fuertemente relacionado con la depreciación del peso y se espera que retrase la convergencia al rango meta de la inflación.

En cuanto a la actividad, el IPoM de Septiembre del 2015 da cuenta de una baja en la proyección del PIB para el cierre del año, cerrando en un rango entre 2,0 y 2,5%. Lo anterior, explicado por un Consumo e Inversión con débil desempeño, alto riesgo inflacionario (en línea con la depreciación del peso) y una recuperación de la confianza más lento a lo esperado.

Las condiciones del mercado del trabajo, por su parte, no muestran cambios significativos. La tasa de desempleo del trimestre mayo-julio fue 6,6% (0,1 punto porcentual mayor que el trimestre móvil anterior, sin variación anual), mientras que las remuneraciones reales continúan estables.

Por sectores, se observa que en julio, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM que reporta el INE, crecieron sólo 2,8% (4,1% el mes anterior). Las ventas de supermercados, en tanto, crecieron 4,1% en doce meses, revirtiendo en gran parte la baja tasa de crecimiento de julio. En la minería, el índice de producción registró descenso de 3%, posiblemente en línea con el bajo crecimiento de China y la depreciación cambiaria. Finalmente, respecto del sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 9,8% anual en julio, 0,5pp más que el mes anterior.

## Significativo avance de confianza en la Construcción

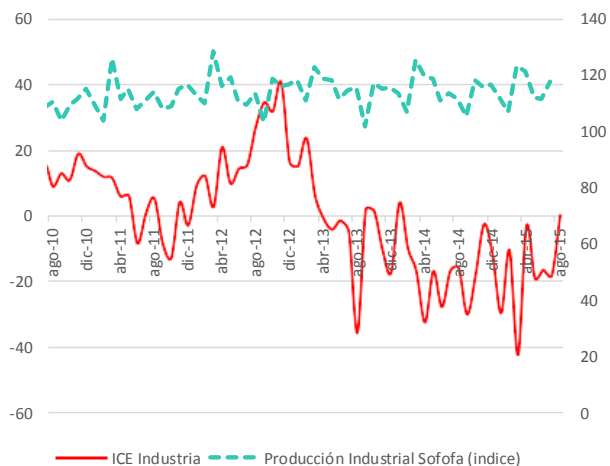
El ICE de la **Industria** registró un aumento de 18,1 puntos, alcanzando un nivel de confianza **neutral**. Por su parte, el índice de Producción Industrial SOFOFA de julio también aumentó en casi 4 puntos (gráfico 2). El resultado se explica por percepciones dentro de este sector que están en niveles neutrales de expectativas, dejando de lado resultados pesimistas u optimistas. En doce meses, el ICE de **Industria** ha aumentado 16 puntos.

En la **Minería**, el ICE del mes de agosto registró nuevamente una leve variación, y continuó en el rango neutral, aún

**Gráfico 2**

**ICE Industria e Índice de Producción Industrial SOFOFA**

(eje izq centrado en 0 e Índice en base 100 der)

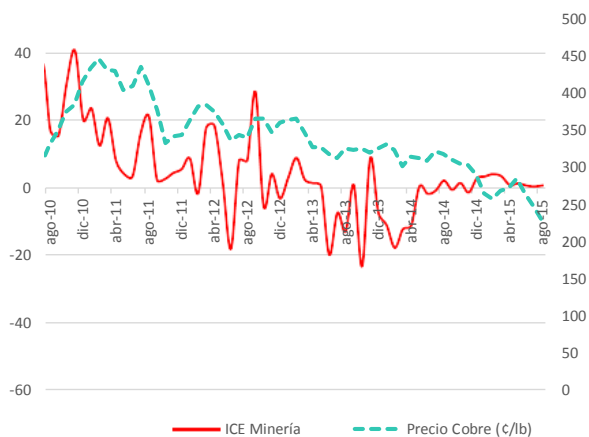


Fuente: CEEN y SOFOFA

**Gráfico 3**

**ICE Minería y Precio del cobre**

(Índice en base 100, eje izq y precio y precio €/lb eje der)



Fuente: CEEN y Cochilco

cuando el precio del cobre ha continuado bajando en los mercados internacionales, cerrando el mes en 2,30 US\$/lb (2,48 US\$/lb el mes anterior) (gráfico 3).

El ICE del sector **Agrícola** retrocedió 9 puntos, pasando de un valor moderadamente pesimista, a uno pesimista. Lo anterior, al tiempo que el tipo de cambio continuó depreciándose con fuerza durante el mes de agosto (gráfico 4).

El ICE del sector **Financiero** se mantuvo en un nivel neutral de expectativas, con una leve variación dentro del mes de agosto. Las colocaciones de julio, por su parte, volvieron a registrar un aumento, esta vez, mayor al de meses previos (9,8% anual) (gráfico 5).

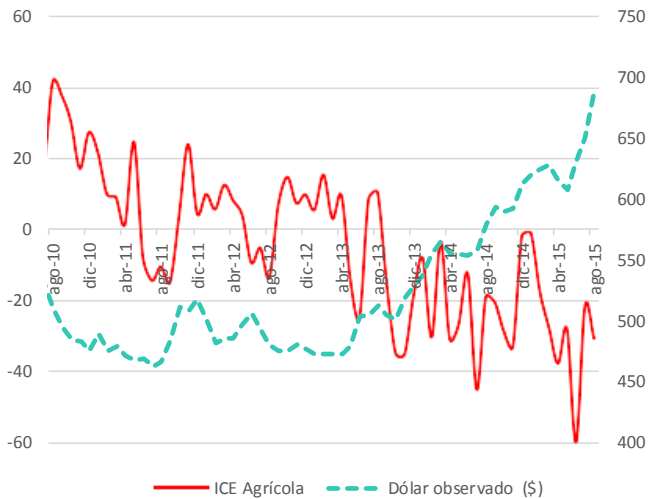
El ICE del **Comercio** nuevamente se mantuvo respecto del mes anterior, en un nivel neutral. Por su parte, el Índice de Ventas del Comercio al por Menor (IVCM) del mes de julio registró una baja en su tasa de crecimiento anual, alcanzando el 2,8 (4,1% el mes previo (gráfico 6).

En la **Construcción**, el ICE de agosto registró la mayor variación mensual, pasando desde un nivel levemente pesimista (-14,5), a uno levemente optimista (8,9). Lo anterior se debe principalmente a cambios en la percepción de la Oferta y Demanda Nacional, que pasó de un nivel neutral a uno extraordinariamente optimista, así como también la mejora en la percepción del Precio de los Insumos, que pasó de levemente pesimista a extraordinariamente optimista, así como la percepción del Precio de Venta, que pasó de levemente optimista a extraordinariamente optimista. Este resultado debería estar relacionado con la evolución reciente del precio de los *commodities*, que han presentado una baja importante, en línea con la menor demanda China. Por otra parte, el IPoM de Septiembre destacó "mayor dinamismo en construcción y obras" en el análisis de la Demanda Agregada (gráfico 7).

**En el mes de Agosto se suavizaron, en general, las percepciones de Confianza.**

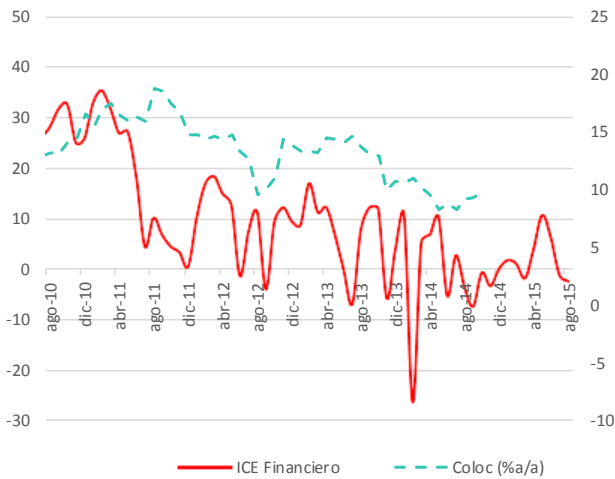
La percepción de los empresarios sobre la **proyección del número de trabajadores** se mantuvo prácticamente inalterada. También se registró un leve cambio la percepción

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



Fuente: CEEN y BCCh.

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



Fuente: CFEN y SBIE

empresarial de la **situación de la economía** para los próximos tres meses, manteniéndose en el nivel levemente pesimista (cuadro 2 y gráfico 8).

La percepción de los empresarios sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** registró un alza importante, revirtiendo así la baja del mes anterior. Pasó del rango pesimista al neutral. Tanto Construcción como Industria registraron un alza en esta percepción. La primera, pasó de un nivel neutral a uno extraordinariamente optimista y la segunda revirtió la baja que había registrado el mes precedente, y pasó de un nivel pesimista, a uno extraordinariamente optimista.

Por el lado de la percepción del **nivel de inventarios** hubo una evolución desde un nivel pesimista, a uno levemente pesimista, donde Industria destacó con una percepción extraordinariamente optimista.

La **percepción del precio de los insumos** bajó levemente su percepción, desde un nivel levemente optimista, a uno neutral. Acá destacó la percepción del sector Industria, que pasó de un nivel optimista, a uno extraordinariamente pesimista (gráfico 9).

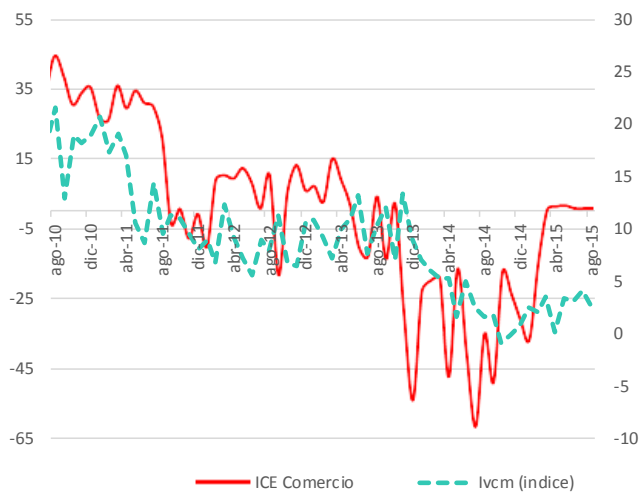
En agosto, la **proyección de la situación del negocio** pasó de un nivel moderadamente pesimista a un nivel neutral, revirtiendo así la baja de julio. Se registraron variaciones importantes en los sectores Construcción (+85,7), Industria (+118,6) y Agrícola (-50,1) (gráfico 10).

**La confianza empresarial en las empresas medianas y pequeñas fue neutral y en las empresas grandes fue levemente pesimista, mejor que en el mes previo.**

El ICE en las **empresas grandes** aumentó, pasando de un nivel pesimista a uno levemente pesimista. Por su parte, tanto en las **empresas medianas** como en las **empresas pequeñas**, los índices se mantuvieron en el nivel neutral (cuadro 3). / <sup>2</sup>

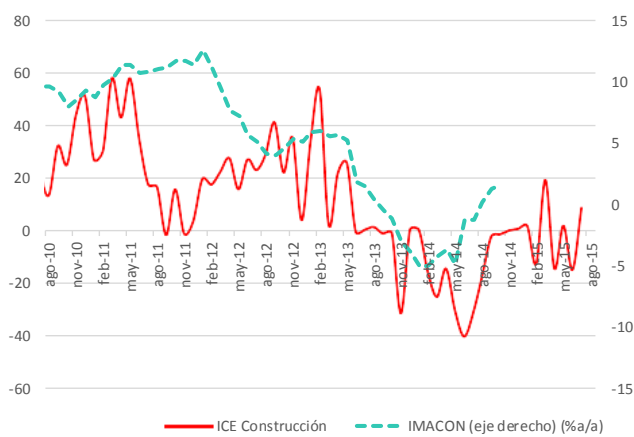
<sup>2/</sup> Con el fin de aumentar la cobertura y respuesta de la encuesta, se han agregado unidades posteriores a la primera aplicación del cuestionario. Estas unidades corresponden a empresas que reportan información a través del formulario electrónico.

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



Fuente: CEEN e INE.

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



Fuentes: CEEN y CChC.

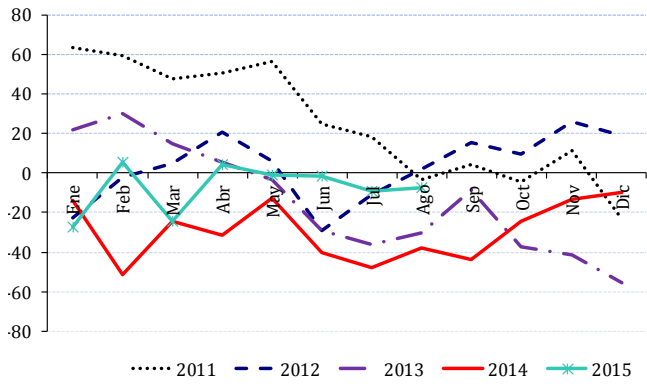
Cristián Echeverría, Director CEEN

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

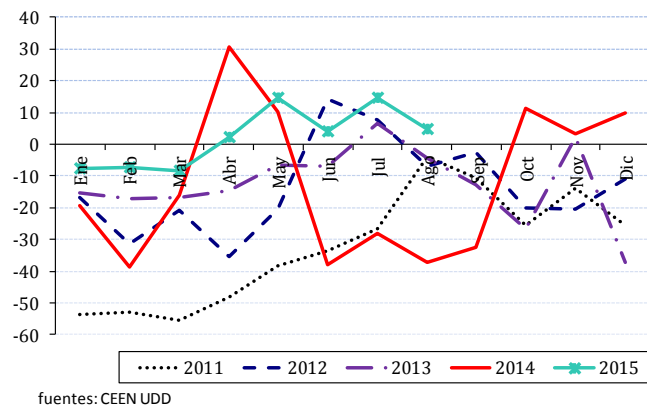
M. Carolina Grünwald, Investigadora CEEN

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

**Gráfico 8**  
**Percepción de la situación económica, próximos tres meses**  
 (índice centrado en cero)



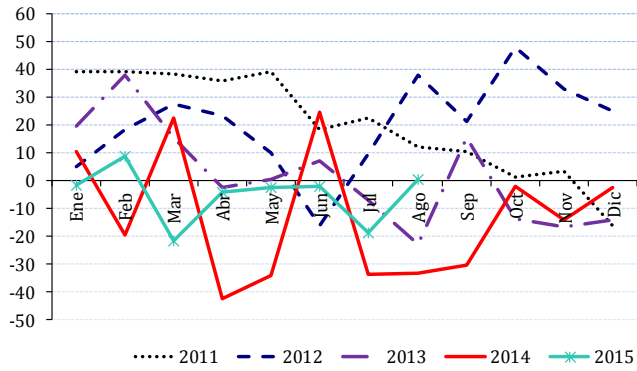
**Gráfico 9**  
**Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses**  
 (índice centrado en cero)





**Gráfico 10**  
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses

(índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

UIN

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