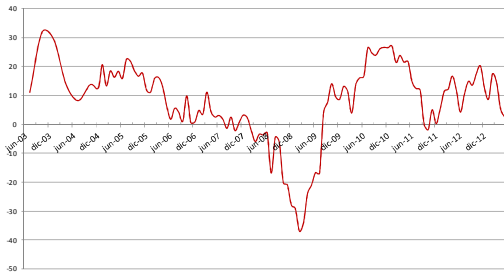




Confianza Empresarial retrocede por tercer mes consecutivo

Gráfico 1
ICE, 2003-2013

(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
may-12	11,9	4,3	12,7	27,8	12,9	9,9	1,8
jun-12	4,2	-9,2	8,5	16,0	-1,2	14,5	-18,1
jul-12	10,3	-5,0	1,1	27,3	7,6	15,6	8,1
ago-12	14,8	-13,4	10,8	23,3	11,4	27,2	8,1
sep-12	13,5	7,1	-18,1	29,2	-3,9	34,6	28,5
oct-12	17,6	15,0	5,9	41,4	9,5	31,9	-5,3
nov-12	20,1	7,6	13,5	22,4	12,3	40,7	4,2
dic-12	12,6	10,0	6,3	35,6	9,5	16,3	-3,1
ene-13	8,7	5,6	7,5	4,3	8,8	15,2	3,0
feb-13	17,4	15,6	3,0	34,4	17,0	23,7	8,9
mar-13	14,5	3,2	15,4	53,8	11,4	6,3	2,5
abr-13	5,3	9,7	9,2	2,6	12,3	-0,7	1,4
may-13	2,6	-14,3	2,0	22,0	6,8	-4,1	0,5
var. m/m	-2,7	-24,0	-7,2	19,4	-5,5	-3,4	-0,9
var. a/a	-9,3	-18,5	-10,6	-5,8	-6,1	-14,1	-1,3

fuelle: CEEN UDD

El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo -en conjunto con El Diario Financiero- retrocedió 2,7 puntos en mayo, con lo que la confianza empresarial pasó a un nivel neutral. En doce meses, el índice retrocedió 9,3 puntos desde un nivel de confianza levemente optimista. El retroceso mensual del ICE es consistente con los resultados de actividad, y se espera que se mantenga alrededor de un nivel neutral en los próximos meses, con un sesgo a la baja gradual en la medida que se continúen materializando los efectos del escenario externo y del ambiente pre-electoral sobre nuestra economía.

El ICE disminuyó en el mes en todos los sectores, excepto en construcción. No obstante, solo implicó un cambio en el nivel de las expectativas en los sectores agrícola y comercio (que retrocedieron a un nivel levemente pesimista y neutral respectivamente). En una perspectiva anual, el índice retrocedió en todos los sectores, con lo que la confianza empresarial en los sectores construcción y financiero se situó en niveles moderados y leves de optimismo respectivamente; en el comercio, industria y minería se situó en un nivel neutral, mientras que fue levemente pesimista en el sector agrícola.

Estos niveles de confianza fueron consistentes con la actividad general de la economía, que creció 4,1% en abril según el IMACEC, por debajo de las expectativas. Las cifras de empleo publicadas por el INE también confirman este escenario global de desaceleración del crecimiento económico, con un desempleo de 6,4% en el trimestre febrero-abril, levemente mayor a los trimestres anteriores. Respecto a los indicadores sectoriales, en abril, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron 11,2% anual, y las ventas de supermercados apenas 1,3% anual, menor a los meses anteriores, lo que se relaciona con la caída en la confianza del sector. El índice de producción minera presentó un retroceso de 0,7%, menor al crecimiento de marzo, con un precio promedio del cobre que se mantuvo en torno a los 328 ¢/lb, lo que puede estar influyendo en que el nivel de la confianza empresarial del sector se mantenga neutral. En la construcción, según la CChC el crecimiento fue de 4,1% anual en marzo, retrocediendo desde agosto de 2012. En el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 12,7% anual en abril, menor a los meses anteriores, lo que refuerza la percepción empresarial de una desaceleración gradual.

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

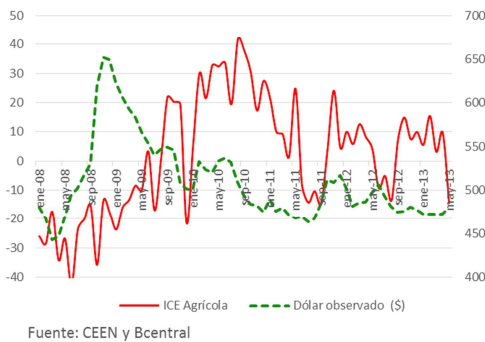


Gráfico 3
ICE Construcción e IMACON
(Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 2 trimestres)

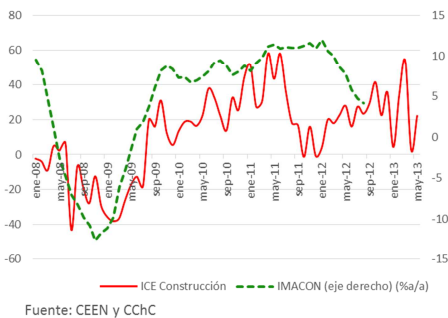
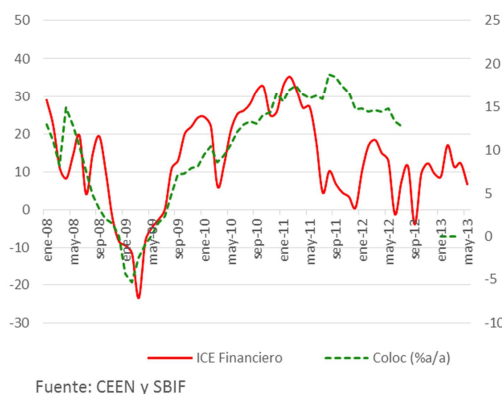


Gráfico 4
ICE Financiero y colocaciones totales
(Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 3 trimestres)



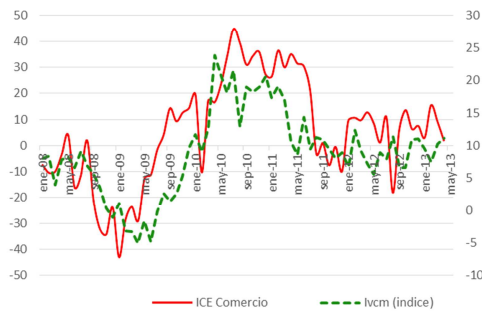
Industria y minería se mantienen en niveles neutrales de optimismo

El ICE del sector **Construcción** fue el único que avanzó en mayo (19,4 puntos), con lo que la confianza empresarial mejoró levemente desde un nivel neutral a uno moderadamente optimista. Casi todas las percepciones avanzaron en el mes, sobre todo las relacionadas con la demanda nacional, nivel de inventarios y proyección del precio de los productos, que lo hicieron cerca de 70 puntos. El resto de las percepciones presentaron variaciones menores a los 5 puntos. El índice de confianza empresarial del sector es un indicador líder respecto de la actividad de la construcción, pues tiende a anticipar en aproximadamente 6 meses la tendencia del IMACON, que creció 4,1% en marzo (gráfico 3).

En contraste, la confianza empresarial de la **Agricultura** retrocedió a un nivel levemente pesimista, luego de que el ICE del sector experimentara la mayor disminución de todos los sectores, con 24 puntos en el mes, y 31,8 puntos en doce meses, alcanzando -14,3 puntos. Este fue el único sector, junto a la industria, cuyo índice se situó en valores negativos en términos absolutos, lo que fue resultado de un deterioro de prácticamente todas las percepciones que lo componen. Solo mejoraron la proyección del precio de los productos, del negocio y la de ingresos por venta, aunque en magnitudes moderadas. Las proyecciones del sector son negativas, con un crecimiento esperado de -1,2% este 2013, por lo que no se descarta que el índice del sector pueda caer a niveles de pesimismo en los próximos meses, aunque atenuado en parte por un aumento previsible en el tipo de cambio.

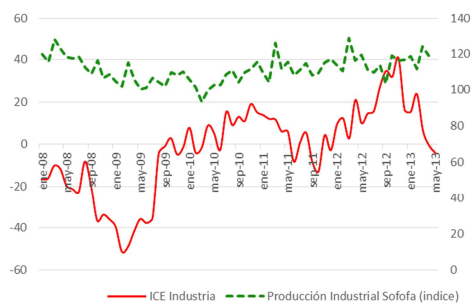
Con respecto al sector **Financiero**, la confianza empresarial se mantuvo por tercer mes consecutivo en un nivel levemente optimista, a pesar de una caída de 5,5 puntos en el índice, con lo cual alcanzó los 6,8 puntos, acercándose gradualmente a un nivel neutral. Este resultado se debió principalmente a retrocesos mayores a los 10 puntos en las percepciones de la proyección del negocio, de la economía, capacidad de atención a clientes, y captaciones y colocaciones tanto a nivel nacional como internacional. El resto de las percepciones relevantes para el sector presentaron variaciones acotadas. Cabe destacar la evolución reciente de la percepción respecto al nivel de producción en los últimos tres meses, que históricamente ha sido de las más optimistas, y sin embargo desde comienzos del año ha retrocedido, desde 64 puntos en enero, hasta 32,1 en mayo. El ICE 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- (gráfico 4). De mantenerse esta correspondencia, se esperaría que la tasa de crecimiento anual de las colocaciones (créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto de provisiones) -que fue 12,7 el mes de abril- mantenga una gradual tendencia a la baja en los próximos meses.

Gráfico 5
ICE Comercio e ICVM
(Índice centrado en cero y variación %)



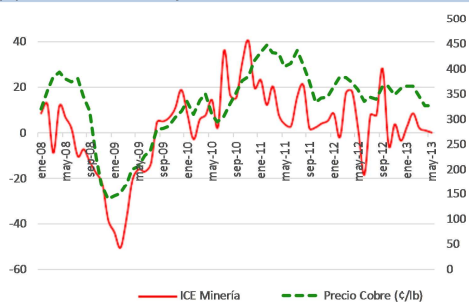
Fuente: CEEN y INE

Gráfico 6
ICE Industria e Índice de Producción Industrial SOFOFA
(eje izq centrado en 0 e Índice en base 100 der)



Fuente: CEEN y SOFOFA

Gráfico 7
ICE Minería y Precio del cobre
(Índice en base 100, eje izq y precio US\$/lb eje de der)



Fuente: CEEN y Cochilco

La confianza empresarial del **Comercio** retrocedió levemente en el mes, hasta ubicarse en un nivel neutral, como resultado de una disminución de 7,2 puntos en el ICE del sector, hasta alcanzar 2 puntos. Destacaron las disminuciones en la percepción del número de trabajadores e inversión (112,7 y 38,3 puntos respectivamente), aunque la percepción sobre la demanda mundial tuvo un avance de 75,6 puntos. Las demás percepciones tuvieron variaciones levemente negativas o nulas. Este retroceso de la confianza es consistente con el resultado del índice de supermercados publicado por el INE, que en abril creció apenas 1,3% a/a, aun cuando el de IVCM lo hizo 11%.

En mayo, la confianza empresarial de la **Industria** continuó disminuyendo, hasta alcanzar un nivel neutral, como resultado de una disminución de 3,4 puntos en el ICE del sector. Este nivel de confianza empresarial es consistente con las proyecciones del sector, que apuntan a un crecimiento anual en 2013 entre 1,5 y 2,5%, menores al crecimiento esperado del PIB. En concreto en abril el crecimiento tanto de la producción como de las ventas fue cercano al 2%. Los resultados de las doce percepciones que componen el índice del sector, fueron contrapuestos, puesto que, por ejemplo la percepción de la evolución de la producción en los últimos tres meses disminuyó 34,7 puntos, mientras que la proyección del precio de los productos aumentó en aproximadamente la misma magnitud.

Finalmente, la confianza empresarial de la **Minería** se mantuvo por tercer mes consecutivo en un nivel neutral, como resultado de una leve disminución de 0,9 puntos en el ICE del sector. Este sector tuvo las caídas más acotadas en las diversas percepciones que componen el índice, con una mayor disminución en la percepción de la economía global (que retrocedió 6 puntos). También hubo algunos aumentos, aunque también acotados, como la percepción del nivel de inventarios, que aumentó en 8,3 puntos. La confianza del sector está muy relacionada a la evolución del precio del cobre, que se mantuvo en promedio cerca de los 328 ¢/lb en mayo (gráfico 7).

Fuerte retroceso en la percepción sobre el número de trabajadores

La percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) mejoró 7,8 puntos en mayo, y 13,9 puntos en doce meses, hasta alcanzar un nivel levemente pesimista. El significativo aumento de esta percepción en la industria (38,7 puntos), se vio contrarrestado por la disminución en el sector agrícola, construcción y minería, mientras que en el comercio se mantuvo.

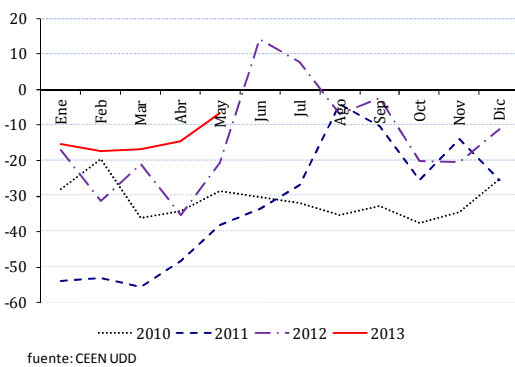
Con respecto al **nivel de inventarios**, luego de un avance de 10,1 puntos, la percepción empresarial alcanzó un nivel levemente optimista. Este resultado estuvo determinado por un aumento de 70 puntos de la percepción en el sector construcción, y de 8,3 puntos en la minería, mientras que en comercio

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, mayo y abril 2013

	may-13	abr-13	var. m/m
Demanda Nacional	8,6	-1,2	9,8
Inventarios	9,2	-0,9	10,1
Proy. Sit. Negocio	0,2	-2,5	2,7
Proy. Sit. Economía	-3,3	5,1	-8,5
Proy. Precio Insumos	-6,7	-14,5	7,8
Trabajadores	-33,2	0,8	-34,0

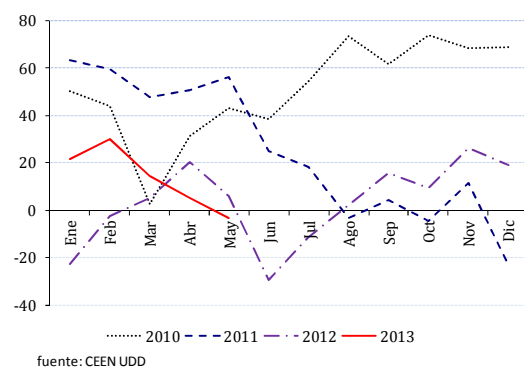
fueron: CEEN UDD

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



fueron: CEEN UDD

Gráfico 9
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(índice centrado en cero)



fueron: CEEN UDD

e industria esta percepción se mantuvo. En una perspectiva anual, esta percepción empresarial disminuyó 2,3 puntos, anotándose su segunda disminución consecutiva.

La percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** también se ubicó en un nivel levemente optimista, luego de un avance de 9,8 puntos en el mes. Esto también fue resultado del aumento de la percepción del sector construcción, que lo hizo en 71,1 puntos, mientras que en el resto de los sectores se mantuvo. En doce meses, la percepción fue 12 puntos más alta.

Luego de dos meses de disminuciones, la percepción sobre de la **proyección del negocio** para los próximos tres meses se mantuvo en un nivel neutral, luego de un leve aumento (2,7 puntos). Esto fue el resultado de una mejora en la industria, que no alcanzó a ser contrarrestada por los retrocesos en el resto de los sectores. En una perspectiva anual, esta percepción fue menor en aproximadamente 10 puntos que en igual mes del año pasado, siendo el menor nivel para un mes de mayo en los últimos cuatro años (gráfico 10).

La percepción de la **proyección del número de trabajadores** fue la que retrocedió en mayor magnitud en el mes (34 puntos), hasta ubicarse en un nivel pesimista, con -33,2 puntos. Esto fue principalmente resultado de una caída de la percepción en el sector comercio (112,7 puntos), sumada a disminuciones menores al sector agrícola e industrial, mientras que en comercio y minería prácticamente se mantuvo. En doce meses, esta percepción retrocedió aproximadamente 49 puntos.

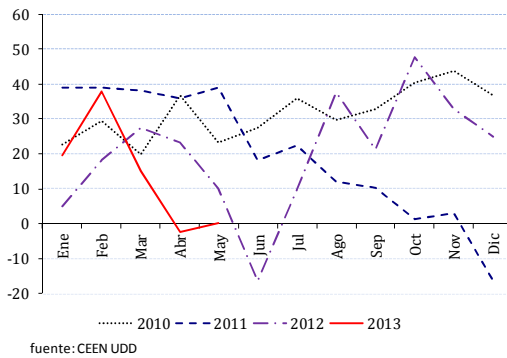
Por último, la percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses retrocedió a un nivel neutral, luego de caer 8,5 puntos. Esto fue resultado de una peor percepción en los sectores agrícola y financiero, que retrocedieron 45,6 y 15 puntos respectivamente, mientras que las disminuciones de comercio, industria y minería fueron menores a los 6 puntos. En una comparación anual, esta percepción es menor en 9,4 puntos que en mayo de 2012.

Empresas medianas y pequeñas empeoran en la mayoría de las percepciones seleccionadas

La confianza empresarial en las **empresas grandes** tuvo una variación mayor que el promedio, excepto en la percepción del nivel de inventarios, en que el avance general fue de 10 puntos y en las empresas de mayor tamaño se mantuvo. Por otro lado, en la proyección del precio de los insumos a nivel general aumentó 7,8 puntos, mientras que en las empresas grandes lo hizo 12,4. El mayor retroceso se observó en la proyección del número de trabajadores, que lo hizo 45,5 puntos.

En las **empresas medianas**, las percepciones que empeoraron fueron las

Gráfico 10
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



relacionadas con la proyección del negocio y del precio de los insumos, aunque esta última en mayor magnitud (cayó 10,3 puntos). También se marca la diferencia en la percepción sobre el número de trabajadores, ya que las empresas medianas son las únicas en que se cree que aumentarían en los próximos tres meses.

Finalmente, la confianza en las **empresas pequeñas** retrocede levemente, ya que la proyección de la situación de la economía lo hizo 14 puntos, y la proyección del negocio 8,5 puntos. Por otro lado, aumentó la percepción del nivel de inventarios y sobre la demanda nacional 7 y 3,2 puntos respectivamente, dominando las variaciones negativas. El resto de las percepciones en tanto se mantuvieron.

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	8,6	13,1	-3,3	-1,1
Inventarios	9,2	0,0	-0,1	0,0
Proy. Sit. Negocio	0,2	-3,7	11,8	10,9
Proy. Sit. Economía	-3,3	-7,4	6,4	8,4
Proy. Precio Insumos	-6,7	-3,7	-19,7	-13,0
Trabajadores	-33,2	-45,2	3,6	1,7

fuerza: CEEN UDD

Cristián Echeverría, Director CEEN
(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl
Stephanie Alfaro, Investigadora Principal
(02)327.3824 | salfaro@udd.cl

Francisca Olivares, Investigadora