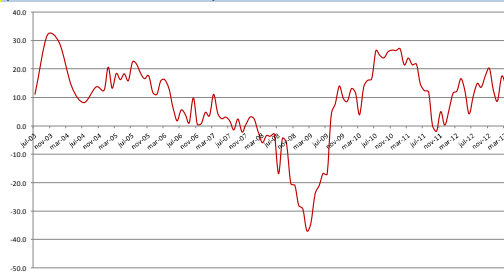




Confianza Empresarial retrocede levemente a niveles moderadamente optimistas

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
mar-12	12,2	12,7	10,6	17,8	18,4	2,8	17,9
abr-12	16,6	8,3	9,7	22,7	14,9	20,9	18,5
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
var. m/m	-2,9	-12,3	12,4	19,4	-5,7	-17,5	-6,4
var. a/a	2,3	-9,4	4,8	36,0	-7,0	3,4	-15,4

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 2,9 puntos en marzo, volviendo a un nivel levemente optimista. En doce meses, el índice aumentó 2,3 puntos. Este pequeño retroceso mensual del ICE es consistente con los resultados de actividad, y esperamos que la confianza empresarial se mantenga en los próximos meses, con un sesgo a la baja en la medida que se continúen materializando los efectos del escenario externo sobre nuestra economía.

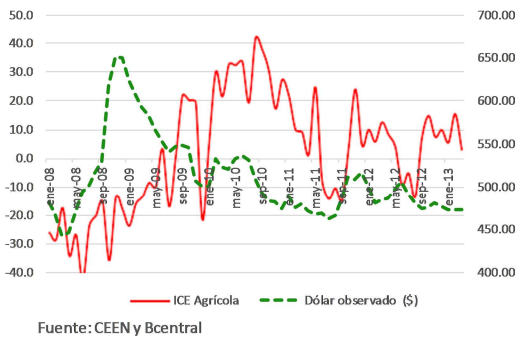
La confianza empresarial disminuyó en los sectores agrícola, financiero, minería e industria, pero en este último no alcanzó a ser negativa en una comparación anual. Por otro lado los sectores comercio y construcción aumentaron a un nivel moderadamente y extraordinariamente optimista respectivamente.

Estos niveles de confianza son consistentes con la actividad general de la economía, que creció apenas 3,8 en febrero según el IMACEC, por debajo de las expectativas. Las cifras de empleo publicadas por el INE también confirman este escenario global, con un aumento de 0,2 p.p. en el desempleo durante el último trimestre publicado (diciembre-febrero) respecto al trimestre anterior. Respecto a los indicadores sectoriales, en febrero, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron 7,4% anual, y las ventas de supermercados 4,3% anual, menor a los meses anteriores. El índice de producción minera presentó un aumento de apenas 2,6%, bastante inferior al crecimiento de cerca de 8% de enero, lo que es consistente con el ICE del sector minero. En la construcción, según la CChC, el crecimiento fue de 5,8% anual en enero, lo que representa el menor valor desde marzo de 2010. En el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 14,8% anual en febrero, similar al crecimiento de los meses anteriores, aunque el ICE financiero mostró un empeoramiento de la percepción empresarial.

Caidas en la mayoría de los sectores

El índice de confianza del sector **Construcción** aumentó 19,4 puntos en marzo, anotándose una nueva alza que lo posiciona en un nivel extremadamente optimista. Prácticamente todas las percepciones aumentaron respecto a febrero, pero los mayores aumentos estuvieron en la percepción del nivel de inventarios y de los precios de venta de los productos en los próximos tres meses, con 67,5 puntos y 74,5 puntos respectivamente.

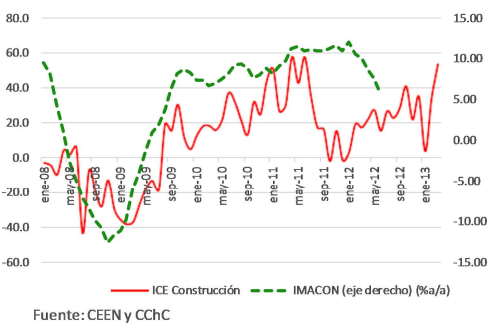
Gráfico 2
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



El índice de confianza empresarial del sector es un indicador líder respecto de la actividad de la construcción, pues anticipa en aproximadamente 6 meses la tendencia del IMACON (grafico 3). Para los próximos meses estimamos que la confianza empresarial en el sector declinará marginalmente hacia niveles moderadamente optimistas.

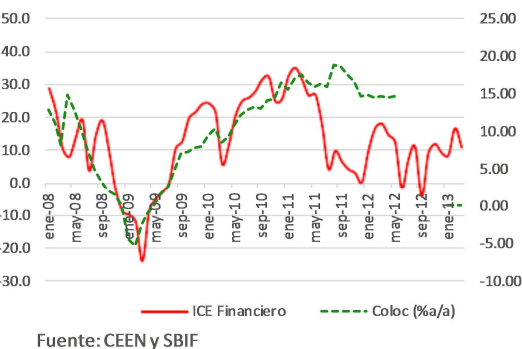
En contraste, en el sector Agrícola la percepción empresarial cayó fuertemente, hasta llegar a un nivel neutral de expectativas, con 3,2 puntos. Esto fue resultado de un retroceso significativo en la percepción de la proyección del negocio, precio de venta de los productos en la última temporada y la proyección del número de trabajadores. Cabe destacar que a pesar de la caída en esta última percepción, continuó siendo positiva, a diferencia de lo ocurrido en los últimos dos años, donde se ubicó principalmente en valores negativos, e inferiores a otros sectores. Por otro lado también hubo percepciones que aumentaron, como la que se refiere a la proyección de los precios de venta de los productos, que lo hizo en cerca de 10 puntos. El resto de las percepciones variaron de manera más acotada. Para el próximo mes se espera que esta situación se mantenga o empeore como resultado del paro portuario, que afecta en mayor medida a los exportadores de frutas.

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



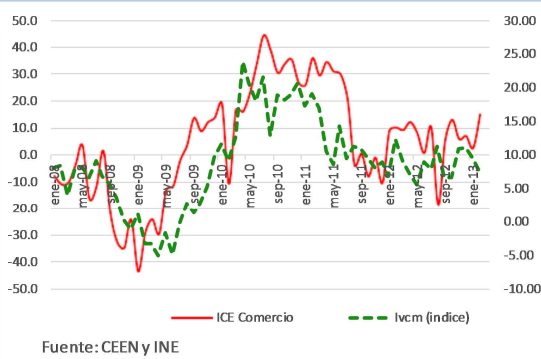
Con respecto al sector **Financiero**, la confianza empresarial retrocedió moderadamente en 5,7 puntos, hasta alcanzar 11,4 puntos, volviendo a un nivel levemente optimista, como se encontraba hasta antes de febrero. Este resultado estuvo determinado principalmente por un empeoramiento en la percepción de la proyección de la economía global, que retrocedió 37,5 puntos. También retrocedieron la percepción de la capacidad de atención a clientes, la situación de las captaciones internacionales y la evolución del número de clientes en los próximos tres meses, entre 12 y 18 puntos cada una. El resto de las percepciones relevantes para este sector presentaron variaciones acotadas. Al igual que en construcción, el ICE Financiero también es un indicador líder del índice de actividad financiera, anticipándose aproximadamente tres trimestres a la variación anual de las colocaciones totales – publicadas por la SBIF- (gráfico 4). De mantenerse esta correspondencia, esperaríamos que la tasa de crecimiento de las colocaciones (Créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto de provisiones) - que ha sido mayor al 14% en los últimos meses- se mantenga, con un sesgo a la baja en los próximos meses.

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



Junto con Construcción, **Comercio** es el único sector cuya percepción empresarial aumentó en marzo, luego de una caída en febrero, alcanzando 15,4 puntos, y ubicándose en un nivel moderadamente optimista. Cabe destacar que éste es el mejor nivel desde agosto de 2011. Las percepciones que determinaron este resultado fueron las referidas a la situación de la demanda internacional, nivel de inventarios, número de trabajadores e inversión en maquinaria los próximos tres meses, que aumentaron cada una

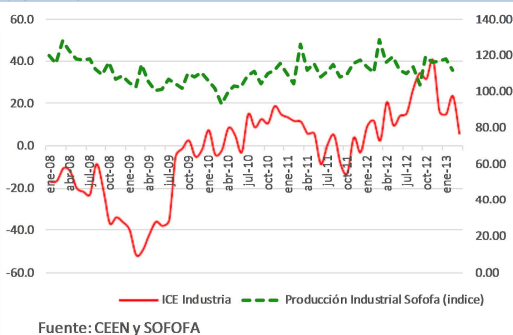
Gráfico 5
ICE Comercio e ICVM
(Índice centrado en cero y variación %)



más de 36 puntos. Las demás percepciones tuvieron variaciones levemente negativas o nulas. Este resultado es consistente con los aumentos moderados de 7,5 y 4,3% de los índices sectoriales de ventas minoristas y de supermercados de febrero, publicados por el INE, que fueron levemente inferiores a lo observado en los meses anteriores.

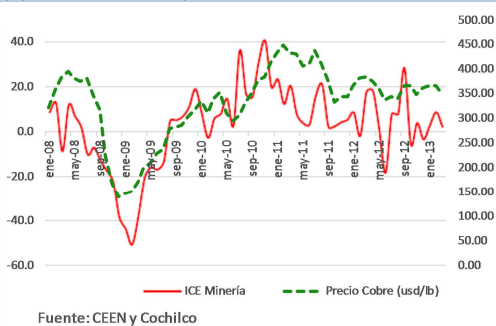
En marzo, la confianza empresarial de la **Industria** disminuyó 17,4 puntos, alcanzando niveles levemente optimistas, luego de tres meses en un nivel moderado. De entre todos los sectores cuya confianza disminuyó, la Industria tuvo el mayor retroceso en el mes, alcanzando 6,3 puntos, su menor nivel en los últimos 12 meses. Esta confianza es también consistente con el bajo crecimiento de 1,3% anual en el índice de producción industrial de la SOFOFA. De las doce dimensiones que componen el índice de confianza empresarial del sector, ocho retrocedieron, destacándose la proyección de la economía global que lo hizo 73 puntos, seguida de la caída de 57 puntos de la percepción del número de trabajadores, que se ubicó en el menor nivel en los últimos dos años. No obstante lo anterior, este sector fue el único en que la percepción sobre el precio de los insumos mejoró respecto a febrero, con un aumento de 46 puntos.

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



Finalmente, la confianza empresarial de la **Minería** también retrocedió, y lo hizo 6,4 puntos para volver a un nivel neutral. Las principales caídas se presentaron en las percepciones para los próximos tres meses de la proyección de la economía (15,5 puntos), del negocio (23,8 puntos), del nivel de producción de la compañía (19,6 puntos). Las variaciones en el resto de las percepciones fueron acotadas. Como se observa en el gráfico 7, la confianza del sector está muy relacionada a la evolución del precio del cobre, que retrocedió cerca de 19 ¢/lb en marzo. El retroceso de la confianza del sector fue también consistente con el aumento de apenas un 2,7 anual en febrero del índice de producción minera publicado por el INE, mucho menor al 8% del mes anterior.

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



Solo avanzó la percepción sobre nivel e inventario

La percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) prácticamente se mantuvo respecto a febrero, luego de retrocesos en los últimos dos meses. Al comparar con igual mes del año anterior, esta percepción aumentó 4,2 puntos, pero aún continúa en un rango moderadamente pesimista. El único sector en que la percepción aumentó fue Industria, que lo hizo 46 puntos, mientras que el sector construcción se anotó una caída de casi 80 puntos. Si bien las variaciones de los sectores agrícola, comercio y minería fueron negativas, la caída fue menor.

Con respecto al **nivel de inventarios**, luego de un aumento de 10,8 puntos, la percepción empresarial pasa a niveles moderadamente optimistas. Este resultado estuvo determinado por un aumento de 38 puntos en el sector

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, marzo y febrero 2013

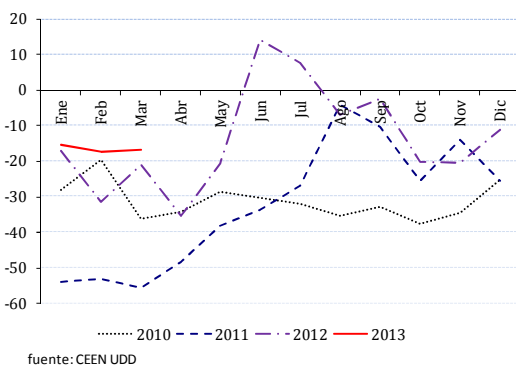
	mar-13	feb-13	var. m/m
Demanda Nacional	8,9	13,5	-4,6
Inventarios	16,5	5,7	10,8
Proy. Sit. Negocio	15,2	37,8	-22,6
Proy. Sit. Economía	14,6	30,0	-15,5
Proy. Precio Insumos	-16,8	-17,2	0,4
Trabajadores	7,9	17,2	-9,3

fuernte: CEEN UDD

comercio, y de 67,5 del sector Construcción, compensada en parte por una caída de 20 puntos en la industria, mientras que minería se mantuvo. En una perspectiva anual, la percepción empresarial fue mayor (en 12 puntos) comparada con marzo de 2012

La confianza empresarial sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** retrocedió 4,6 puntos, por lo que se mantiene en un nivel levemente optimista en sus expectativas. Esto fue resultado principalmente de un aumento de 5 puntos en construcción y 2,4 en minería. Por otro lado, comercio retrocedió 1 puntos, mientras que industria lo hizo 20. En comparación con febrero de 2012, la confianza este mes estuvo 18,3 puntos más alta.

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

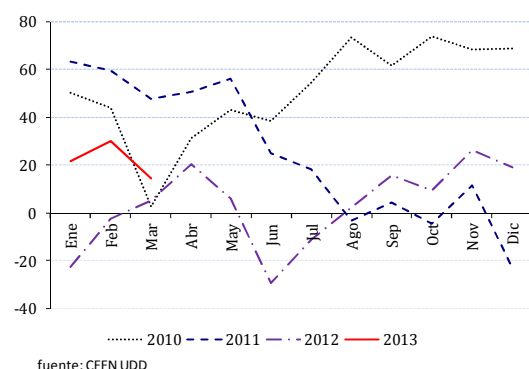


fuernte: CEEN UDD

Luego de un aumento en febrero, la percepción sobre de la **proyección del negocio** para los próximos tres meses volvió a retroceder, este mes 22,6 puntos y se encuentra ahora en un moderadamente muy optimista, con 15,2 puntos. Esto fue consecuencia de caídas en los sectores agrícola, industria y minería, donde cada uno de ellos lo hace entre 23 y 73 puntos. Esta percepción fue menor en 12,2 puntos que igual mes del año previo, situación que no ocurría desde julio y es el menor nivel para un mes de marzo en los de los últimos cuatro años (gráfico 10).

La **proyección del número de trabajadores** retrocedió 9,3 puntos en el mes, con lo que alcanzó un nivel levemente optimista. Si bien la percepción en el mes mejoró en los sectores construcción y comercio, la caída de más de 50 puntos en los sectores agrícola y minería determinaron el resultado. En doce meses, el índice retrocedió 13,8 puntos, hasta alcanzar 7,9 puntos.

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



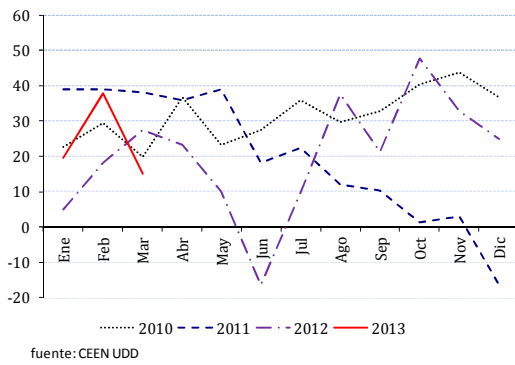
fuernte: CEEN UDD

Por último, la percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses retrocedió de un muy favorable a levemente optimista, luego de caer 15,5 puntos. Esto fue resultado de una mejor percepción en el sector construcción (que aumentó 31,6 puntos), pero de un retroceso en los sectores financiero, industria y minería, mientras que los sectores agrícola y comercio se mantuvieron. En una comparación anual, ésta percepción es mayor en 32,5 puntos que en febrero de 2012.

Empresas grandes y pequeñas con importantes retrocesos en proyección del negocio y economía.

La confianza empresarial en las **empresas grandes** mejoró más que el promedio, excepto en la percepción del nivel de inventarios, en que el aumento general fue de 10,8 puntos y de las empresas de mayor tamaño fue de solamente 2,2 puntos. Por otro lado, en la proyección del precio de los insumos a nivel general prácticamente se mantuvo, mientras que en las empresas grandes aumenta 7,3 puntos.

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



fuelle: CEEN UDD

En las **empresas medianas**, la confianza empeoró o se mantuvo en casi todas las percepciones. La única excepción fue la percepción sobre la demanda nacional que avanzó 3,2 puntos. Al contrario de las empresas grandes, la mayor caída se presenta en la proyección del precio de los insumos, que retrocede casi 30 puntos respecto a febrero. Del empeoramiento en la percepción de la proyección de la situación del negocio y de la economía, las empresas medianas son las que lo hacen en menor magnitud, ya que retrocedieron 1,3 y 5,6 puntos respectivamente mientras que a nivel general lo hicieron más de 15 puntos cada una.

Finalmente, la confianza en las **empresas pequeñas** también empeoró, ya que la proyección de la situación del negocio y de la economía retrocedió 22 y 11 puntos respectivamente mientras que la percepción del precio de los insumos lo hizo 16 puntos. Por otro lado, el resto de las percepciones 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	8,9	13,1	-1,9	-0,8
Inventarios	16,5	9,0	3,8	1,0
Proy. Sit. Negocio	15,2	12,7	28,2	19,4
Proy. Sit. Economía	14,6	13,1	21,2	21,8
Proy. Precio Insumos	-16,8	-13,1	-37,1	-23,4
Trabajadores	7,9	8,5	8,1	8,8

fuelle: 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