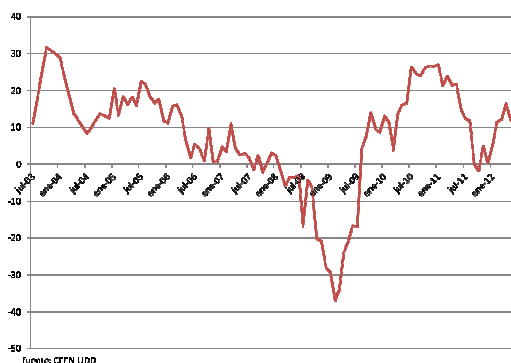




ICE Mayo 2012: Primera variación mensual negativa en el año

Gráfico 1
ICE, 2003-2012
(Índice centrado en cero)



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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
may-11	21.7	24.9	34.9	43.2	27.3	6.1	4.1
jun-11	14.7	-7.9	31.4	58.0	18.2	-8.3	3.4
jul-11	12.4	-14.2	30.4	35.4	4.5	0.8	16.1
ago-11	11.9	-10.3	21.3	17.9	10.2	5.4	21.2
sep-11	0.0	-14.6	-3.2	16.8	6.8	-8.4	2.4
oct-11	-1.9	4.0	1.0	-1.3	4.5	-12.9	2.7
nov-11	5.0	24.2	-7.5	16.0	3.4	4.2	4.5
dic-11	0.2	4.7	-0.5	-0.8	0.6	-2.8	5.6
ene-12	5.4	10.1	-9.9	4.0	10.3	9.3	8.8
feb-12	11.4	5.9	9.4	19.9	17.0	12.2	-1.6
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
var. m/m	-4.7	-4.0	3.0	5.1	-2.1	-11.0	-16.7
var. a/a	-9.8	-20.6	-22.3	-15.4	-14.4	3.9	-2.2

Fuente: CEEN UDD

En mayo de 2012, el Índice de Confianza Empresarial (ICE)¹, que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo -en conjunto con El Diario Financiero- presentó un retroceso respecto al mes anterior de 4,7 puntos, que lo posiciona en los 11,9 puntos. Por otro lado las variaciones anuales siguen comparándose negativamente, ya que el índice se presenta 9,8 puntos por debajo de mayo 2011. Estas caídas interanuales se observan desde mediados de 2011, explicadas en parte por la alta base de comparación que había a finales de 2010 y principios de 2011.

Con respecto al mes anterior, cuatro de los seis sectores encuestados presentan retrocesos, siendo los sectores Comercio y Construcción los únicos que sufrieron avances (de 3 y 5,1 puntos respectivamente). La caída del ICE está determinado principalmente por los sectores Minería e Industria, contrarrestando este último el avance del mes anterior.

Actualmente se presenta un escenario externo con alta incertidumbre (situación de Grecia y su posible salida de la zona euro) que aumenta la volatilidad de los principales mercados mundiales, pero internamente continúa el dinamismo, aunque con una desaceleración en el margen, que puede explicar, entre otras cosas, la variación anual positiva del ICE del sector Industria. El comercio al por menor en tanto creció 7,1% a/a en abril, tasa menor a la observada el mes anterior, mientras que el desempleo baja a 6,5% en el trimestre feb-abr según datos publicados recientemente por el INE. Las colocaciones bancarias por otra parte crecieron fuertemente (16% a/a en abril), mientras que el índice del sector minero continúa con variaciones anuales negativas (-2,4%).

Carola Moreno, Directora CEEN

(02) 327.9792 | carolamoreno@udd.cl

Stephanie Alfaro, Investigadora Principal

Gabriela Aguilera, Investigadora

Francisca Olivares, Investigadora

¹ El ICE es un índice centrado en cero, donde cualquier valor positivo representa optimismo de los empresarios. Ver metodología en Informe CIEN N°23 y N° 28 (Anexo).

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

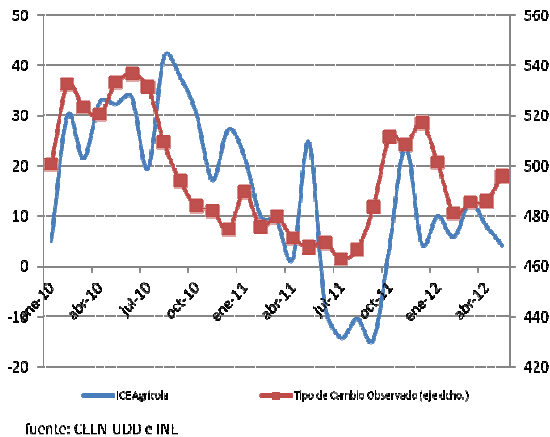
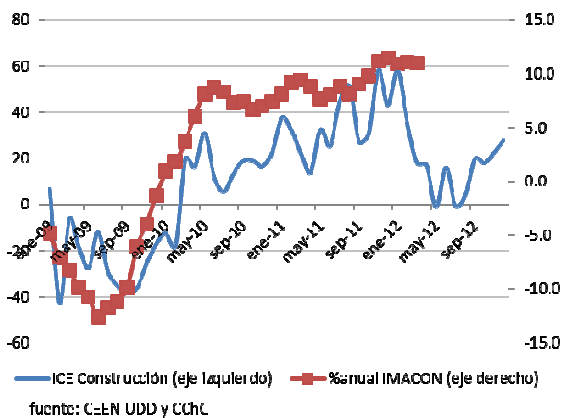


Gráfico 3
ICE Construcción e IMACON
 (Índice centrado en cero -2T rezago- y variación anual)



Continúan las comparaciones desfavorables respecto al año anterior

Sólo los sectores Comercio y Construcción presentan un avance en el valor del Índice respecto al mes anterior, mientras que las variaciones anuales continúan siendo desfavorables, excepto en el caso del sector Industria, que se muestra positiva (+3,9 puntos).

El índice del sector **Agrícola** retrocede 4 puntos con respecto al mes anterior, similar a los 4,7 puntos que retrocede el índice general. Con esto se posiciona en los 4,3 puntos, comparándose muy negativamente con igual mes del año anterior, ya que en mayo de 2011 el índice se alzaba en los 24,9 puntos. Esta caída interanual es la segunda de mayor magnitud luego del sector Comercio. La pregunta que más afectó el resultado, es la que se refiere a la evolución de los ingresos por venta en relación a temporadas pasadas, puesto que en abril la distribución entre los que creían que habían aumentado, disminuido o permanecido constantes era similar (cerca del 30%), mientras que ahora un 50% cree que han disminuido en relación a temporadas pasadas. En cuanto al resto de las preguntas, también empeora la percepción del precio de venta de los productos, mientras que mejora la del precio de los insumos, ya que el mes anterior un 76% creía que el precio iba a aumentar (pesimistas) versus un 60% en mayo. Se observa entonces en el gráfico 2 cómo la percepción está altamente correlacionada con el tipo de cambio (que en mayo promedia \$496). Se espera entonces un aumento moderado del ICE agrícola el mes de junio, debido a causas externas (los más de \$20 que ha aumentado el precio del dólar desde el 10 de mayo), y estacionales (los meses de mayo, junio y julio se provoca un estancamiento del índice, para luego aumentar en la época de primavera).

El sector **Construcción** nuevamente muestra un avance, registrando este mes 5,1 puntos (mayor avance entre sectores). Con esto alcanza los 27,8 puntos, por lo que continúa siendo el sector más optimista en términos absolutos, pero todavía lejos de los niveles de optimismo alcanzados a mediados del 2011 (cercano a los 58 puntos). Es por esto que todavía presenta variaciones interanuales negativas, ya que al comparar con mayo de 2011, este mes se ubica 15,4 puntos por debajo. Al revisar las correlaciones de la serie de IMACON e ICE construcción constatamos que el *peak* se ubica con dos trimestres de rezago (ver gráfico 3). Esto implica que los movimientos del ICE anticipan movimientos en actividad en aproximadamente dos trimestres, lo cual tiene sentido dada la dinámica que tiene este sector. Así, es de esperar que a partir del próximo mes el sector comenzara a mostrar una desaceleración en el ritmo de actividad.

Gráfico 4
ICE Financiero y Colocaciones totales
(Índice centrado en cero-3T rezago- y variación % anual)

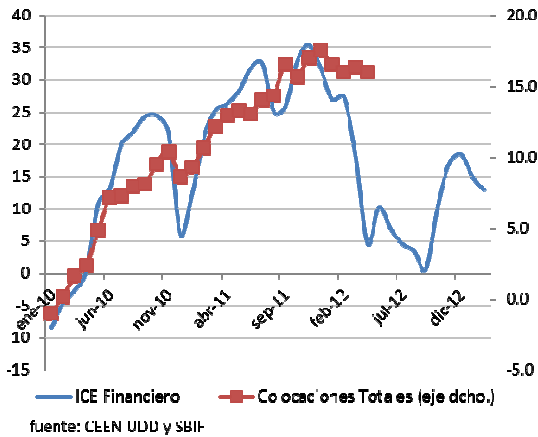


Gráfico 5
ICE Comercio e ICVM
(Índice centrado en cero y variación %)

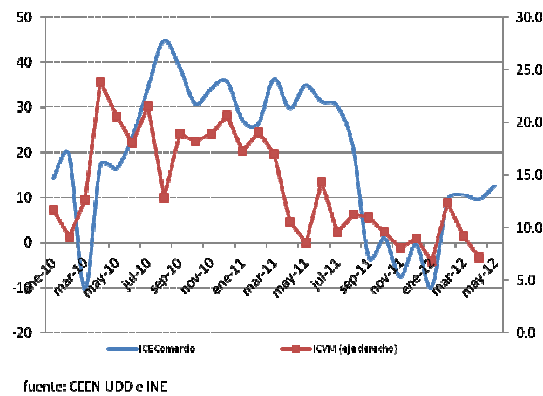
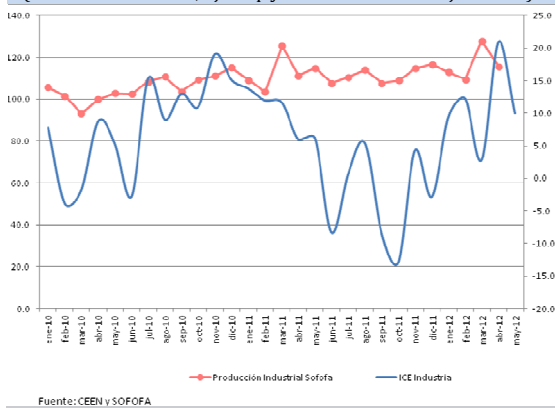


Gráfico 6
Índice de Producción Industrial SOFOFA e ICE Industria
(Índice en base 100, eje izq y centrado en cero eje de der)



Cabe destacar que, dada la incertidumbre actual, el ICE construcción podría presentar nuevas caídas, como ha sido la tónica de los últimos meses. Esto, aun cuando los empresarios del sector esperan que la situación de la economía global en los próximos tres meses mejore con respecto a la actualidad, así como la percepción de los salarios en los próximos tres meses, ya que en abril dicha pregunta alcanzaba los 3,6 puntos, y ahora alcanza los 55 puntos (mayor aumento en el sector). En tanto, las preguntas que disminuyen son la percepción del nivel de inventarios y la proyección del número de trabajadores en los próximos tres meses (que cae 18,6 puntos), entre otras.

En el sector **Financiero** la variación mensual es negativa –de 2,1 puntos - posicionando al índice en los 12,9 puntos, el segundo más optimista en términos absolutos. Las variaciones entre los resultados de cada pregunta son menores a las de otros sectores, siendo la pregunta que más aumentó la que se refiere a la proyección del número de trabajadores (que lo hizo 33,3 puntos). Por otro lado, la pregunta que sufrió la mayor caída dentro del sector es la relacionada con la proyección del negocio en los próximos tres meses (cae 29,7 puntos). Al comparar con igual mes del año anterior, se observa que el índice es 14,4 puntos menor a mayo de 2011, lo que todavía está afectado por una alta base de comparación (situación que se mantendría durante todo el primer semestre de 2012). En este caso, el rezago con respecto al indicador de actividad financiera –colocaciones totales- tiene un rezago de tres trimestres con el ICE financiero, como se observa en el gráfico 4. Es de esperar, por lo tanto, que se desacelere la actividad en los próximos meses.

Una variación mensual positiva de 3 puntos muestra el sector **Comercio**, ubicándose en los 12,7 puntos. Con cierta oscilación, se ha ido alejando de la zona de neutralidad, siendo la pregunta sobre la situación de la demanda internacional la que sufre un mayor avance (69,7 puntos) y la que se refiere a la demanda nacional y proyección global de la economía presentan un mayor retroceso (cercano a los 15 puntos cada una). La variación anual en tanto es negativa, como lo ha sido desde julio del año pasado (-22,3 puntos) ya que once de las doce preguntas que componen el índice eran mayores hace un año. Estas variaciones anuales negativas se han presentado desde el segundo semestre de 2011 y debiesen continuar así, al menos hasta septiembre.

El ICE del sector **Industria** es el único que muestra una variación interanual positiva (+3,9 punto) y se ubica en los 9,9 puntos, aun cuando retrocede con respecto al mes anterior (-11 puntos). Esta última está determinada sobre todo por la proyección global de la economía, que cae 61 puntos y la proyección del número de trabajadores (-52,2 puntos). Al comparar con el Índice de Producción Industrial de SOFOFA en los últimos meses existe correlación, pero con cierto rezago.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, mayo y abril 2012

	may-12	abr-12	var. m/m
Demanda Nacional	-3.3	4.9	-8.2
Inventarios	11.4	26.3	-14.9
Proy. Sit. Negocio	9.9	23.4	-13.5
Proy. Sit. Economía	6.0	20.4	-14.4
Proy. Precio Insumos	-20.6	-35.4	14.8
Trabajadores	15.5	29.3	-13.8

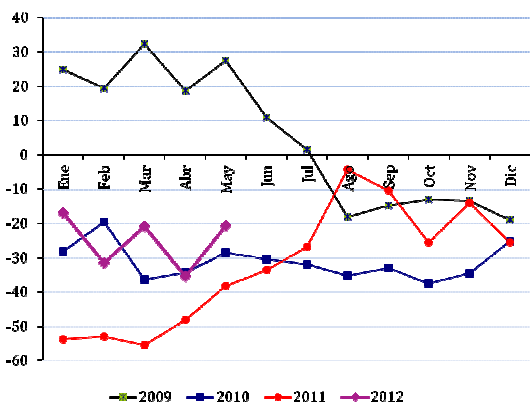
fuelle: CEEN UDD

Finalmente el ICE **Minería**, al igual que el sector Agrícola y Financiero, presenta variaciones negativas tanto anuales (-2,2 puntos) como mensuales (-16,7 puntos). La posición final del índice se encuentra en 1,8 puntos, resultado que está determinado por la pregunta sobre el nivel de inventarios en el segundo caso, ya que retrocede 65 puntos. Son 8 preguntas las que retroceden, y sólo cuatro las que avanzan, siendo una de éstas la percepción del precio de los insumos, que aumenta 21,2 puntos

Caída generalizada en las preguntas seleccionadas, excepto precio de los insumos, que continúa oscilante

Gráfico 7
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses

(Índice centrado en cero)

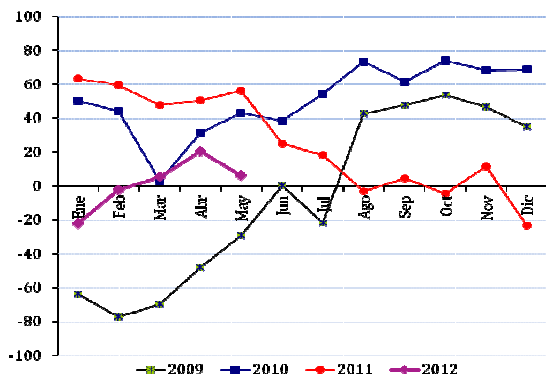


fuelle: CEEN UDD

Cinco de las seis preguntas seleccionadas retroceden respecto al mes anterior, donde la excepción se marca en la que se relaciona con el precio de los insumos. La pregunta sobre situación de la oferta y **demanda nacional**, luego de avanzar 14,4 puntos el mes anterior, retrocede 8,2 puntos. Esta pregunta es relevante para Comercio, Construcción, Industria y Minería, donde Construcción es el único que muestra un alza. El resto retrocede entre 15 puntos (Industria y Comercio) y 29,2 puntos (Minería). Al comparar con mayo de 2011, sin embargo, mejora la percepción de confianza (+3,4 puntos) determinado por Industria. Como se ve en el gráfico 7, la percepción del **precio de los insumos** permanece pesimista en términos absolutos, similar a lo observado el año 2010. Es así como es la única de las preguntas seleccionadas que avanza con respecto a abril (14,8 puntos) y se mantiene con valores negativos en un nivel de -20,6 puntos, pero con un comportamiento oscilante. El sector Comercio es el único que retrocede, mientras que los que aumentan, lo hacen en el orden de los 20 puntos, excepto Agrícola (+48,5 puntos). Al comparar con mayo de 2011, la percepción es positiva (+17,6 puntos), donde solamente el sector Comercio es el que se compara desfavorablemente.

Gráfico 8
Percepción de la situación económica, próximos tres meses

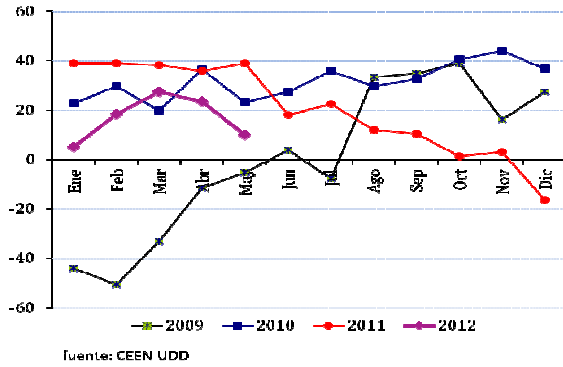
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

La percepción con respecto al **nivel de inventarios** retrocede en mayor magnitud respecto a abril (-14,9 puntos). La **proyección global de la economía** también presenta un retroceso mensual, el que alcanza los 14,4 puntos. Como se observa en el gráfico 8, la percepción de esta pregunta se encuentra todavía por debajo de los niveles de 2011. Sólo los sectores Construcción y Financiero aumentan respecto al mes anterior, mientras que el sector Industria presenta un fuerte retroceso (61 puntos).

Gráfico 9
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



La proyección de la **situación general del negocio** retrocede 13,5 puntos. Cuatro sectores retroceden (Agrícola, Financiero, Industria y Minería), aunque Agrícola lo hace en una magnitud menor (-1,6 puntos). Los otros sectores en tanto, caen más de 25 puntos cada uno. Por otro lado, la comparación con mayo de 2011 es desfavorable (el índice de la pregunta era de 39 y ahora es de 9,9) explicado principalmente por Construcción y Financiero. Por último, en cuanto a la **proyección del número de trabajadores** para los próximos tres meses, se puede observar que también hubo un retroceso, el que alcanza los -13,7 puntos. Con esto cambia la tendencia optimista que se había presentado en lo que va del año ubicando al índice en un nivel de 15,5 puntos. Por un lado, los sectores que retroceden son Comercio (en 5,5 puntos), Construcción (en 18,6), Industria (en 52,2 puntos) y Minería (en 24,4 puntos), mientras que los que avanzan son los sectores Agrícola (en 1,3 puntos) y Financiero (en 33,3).

Empeoramiento en percepción del negocio y de la economía a través de los distintos tamaños

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña	Micro
Demanda Nacional	-3.3	-1.2	-2.0	-15.2	
Inventarios	11.4	13.6	-1.8	11.8	
Proy. Sit. Negocio	9.9	9.4	22.7	2.2	18.0
Proy. Sit. Economía	6.0	4.2	16.0	9.3	18.0
Proy. Precio Insumos	-20.6	-21.8	-17.7	-20.0	0.0
Trabajadores	15.5	18.1	17.5	0.5	18.0

fuelle: CEEN UDD

Las empresas pequeñas se observan levemente más optimistas que las grandes en la percepción del nivel de inventarios, mientras que la proyección tanto del negocio como de la economía para los próximos tres meses se observa más pesimista que el mes anterior tanto en empresas grandes, como medianas y pequeñas.

Las **empresas grandes**, como es usual, presentan las mismas variaciones que el total, es decir, las preguntas en las que se mostró un avance a nivel general, también se presentó en las empresas de mayor tamaño y viceversa. Las variaciones son mayores en el caso de las empresas grandes en todas las preguntas, excepto en la pregunta sobre el nivel de inventarios. El mayor retroceso se presenta en la pregunta sobre la proyección del número de trabajadores, que cae 17,8 puntos (sabiendo que en el índice general cae 13,8).

Las **empresas medianas** en general se presentan más optimistas que el mes anterior en dos de las preguntas seleccionadas (situación de la demanda nacional y precio de los insumos) aunque tanto los aumentos como caídas se muestran acotados (entre -3,3 y 10,5 puntos).

Finalmente, las **empresas pequeñas** presentan variaciones negativas en cuatro de las seis preguntas seleccionadas que oscilan entre los -14,9 (situación del negocio) y 11,4 puntos (inventarios). Las que varían positivamente son la que se refiere al nivel de inventarios (+11,4) y precio de los insumos (+1,3).

Nota: La encuesta que sirvió de base para la elaboración del índice se tomó entre los días 4 y 22 de mayo, tanto por vía telefónica como por e-mail. Se encuestaron 248 empresarios, representantes de los sectores económicos Agrícola (4%), Comercio (60%), Construcción (8%), Financiero (3,7%), Industria (19,8%) y Minería (4,4%).