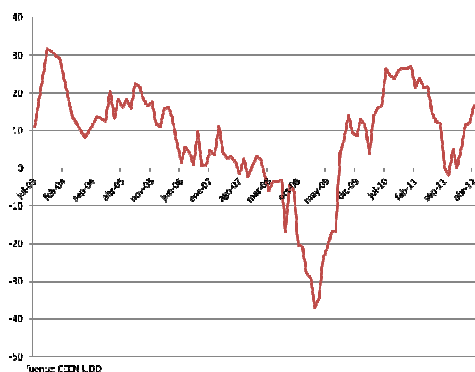




ICE Abril 2012: Menores temores ante riesgos externos impulsan la Confianza Empresarial en abril

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
abr-11	21.4	1.6	29.8	58.2	26.9	6.0	8.0
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
var. m/m	4.4	-4.4	-0.9	4.8	-3.5	18.1	0.6
var. a/a	-4.8	6.7	-20.1	-35.5	-12.0	14.9	10.5

Fuente: CEEN UDD

En abril 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 nuevamente un avance respecto al mes anterior de 4,4 puntos, que lo posiciona en los 16,6 puntos. Sin embargo las variaciones anuales siguen comparándose negativamente, ya que el índice se presenta 4,8 puntos por debajo de abril 2011, caídas interanuales que se han mantenido desde mediados de 2011, afectado también por la alta base de comparación que había a finales de 2010 y principios de 2011.

Con respecto al mes anterior, tres de los seis sectores encuestados presentan avances, siendo los sectores Agrícola, Comercio y Financiero los únicos que sufrieron retrocesos (de 4,4, 0,9 y 3,5 puntos respectivamente). El avance del ICE está determinado principalmente por el aumento del sector Industrial, cuyo avance alcanza los 18,1 puntos.

Los resultados pueden estar determinados por la disminución del temor ante el escenario externo, y a una recuperación de la confianza de los mercados financieros con respecto a lo alcanzado a fines del año pasado. Además la actividad y la demanda han crecido por sobre lo anticipado algunos meses atrás, mientras el mercado laboral sigue ajustado ya que de acuerdo a lo informado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la tasa de desempleo correspondiente al primer trimestre del año 2012 se ubicó en 6,6%, la cual muestra un aumento de 0,2 puntos porcentuales en relación al trimestre diciembre-febrero y una disminución de 0,7 puntos porcentuales respecto del mismo trimestre del año anterior. Entre los indicadores que aumentaron se cuentan las colocaciones bancarias, que crecieron 16% a/a en febrero, el Índice Real de Comercio Ventas Minoristas que creció 9,2% a/a el mes de marzo, tasa menor a la observada el mes anterior y el IMACON que creció 10,4% a/a en febrero. El índice de producción minera en tanto mostró una caída de 0,6% a/a en marzo. Aún así, el sector minero se encuentra en un escenario positivo ya que la demanda externa es fuerte y la baja se debe principalmente a la menor producción de cobre del periodo

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).

analizado (-2,6%), lo que es consistente con el aumento del mes de marzo.

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

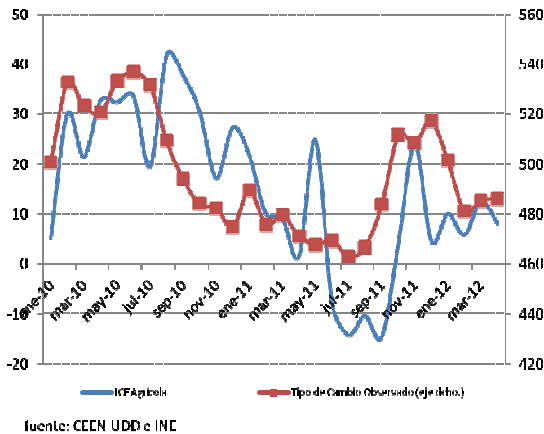
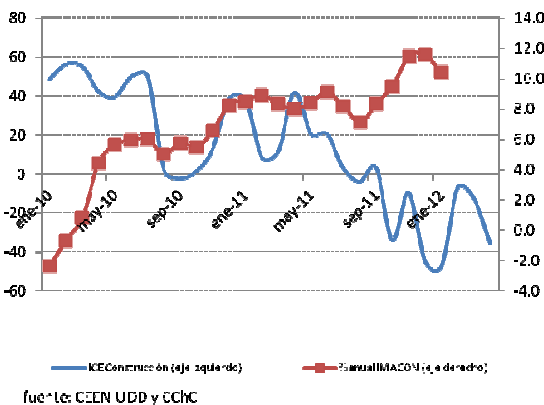


Gráfico 3
ICE Construcción e IMACON
 (variaciones anuales)



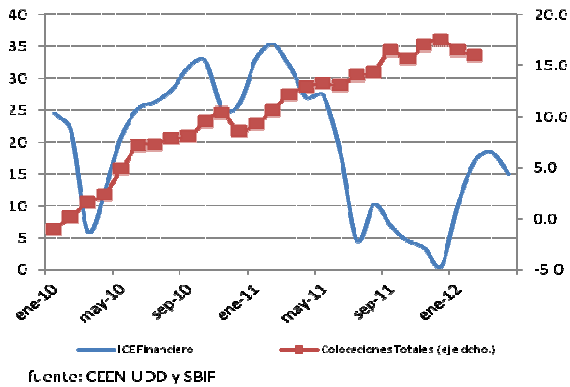
Aumento del ICE Industrial influye en la percepción general

La confianza en tres de los seis sectores económicos presenta variaciones mensuales negativas: Financiero, Agrícola y Comercio, aunque este último se muestra casi sin variación. El sector Industria, en cambio, mejora y con ello determina el avance mensual del ICE. Otro sector cuya percepción de confianza mejora con respecto a marzo es Construcción y Minería que avanzan levemente. En términos interanuales, también es el sector Industrial el que se ubica en niveles mayores a los del año anterior, mientras Comercio, Construcción y Financiero se comparan negativamente.

El índice del sector **Agrícola** retrocede mensualmente en la misma magnitud que el avance del índice general (4,4 puntos) posicionándolo en los 8,3 puntos. Prácticamente todas las preguntas que conforman el índice retroceden, siendo las magnitudes de estas caídas del orden de los 40 puntos en algunos casos. Es así como por ejemplo, la proyección de la economía global en los próximos tres meses cae 43 puntos y la de los precios de venta de los productos en el mismo lapso cae 38 puntos. A pesar de esto, es uno de los sectores que aumenta la confianza con respecto a igual mes del año anterior, ya que está 6,7 puntos por sobre abril de 2011, explicado por el nivel de neutralidad que se presentaba en el mes de abril de 2011 (el índice alcanzaba apenas los 1,6 puntos). Contrariamente a lo que ocurre con respecto a la variación mensual, es la pregunta sobre la proyección del precio de venta de los productos la que se compara favorablemente (+61,3 puntos). Se observa entonces en el gráfico cómo la percepción está altamente correlacionada con el tipo de cambio (que en abril promedia \$486) dado que en la fecha en que el índice estuvo en su peor nivel el 2011 (julio-septiembre), coincide con el nivel más bajo del precio del dólar del año (que estaba alrededor de los \$460).

Luego de retroceder 2,1 puntos el mes de marzo, el sector **Construcción** muestra un avance de 4,8 puntos, alcanzando los 22,7 puntos, 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). Se debe tener precaución con estas cifras ya que dada la incertidumbre actual, el índice podría presentar nuevas caídas, como ha sido la tónica de los últimos meses. Las preguntas que determinan el aumento son las que se refieren al nivel de inventarios y nivel de trabajadores que se proyectan para los próximos tres meses, ya que aumentan 65,4 y 53,6 puntos respectivamente, mientras que preguntas como la que se refiere a la situación general del negocio retrocede cerca de 23 puntos. Las variaciones anuales, están determinadas todavía por la alta base de comparación, ya que en el primer semestre del 2011 los

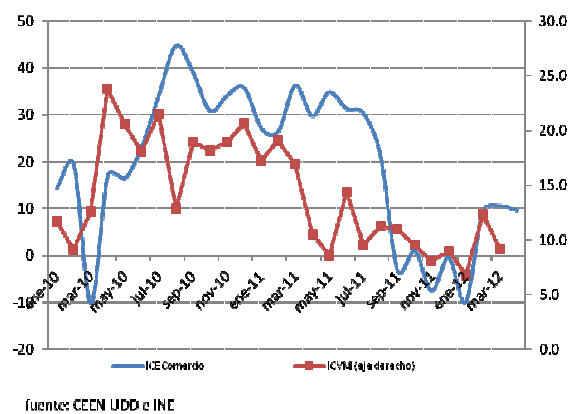
Gráfico 4
ICE Financiero y Colocaciones totales
(Índice centrado en cero y variación % anual)



niveles de optimismo presentes en el sector eran los más altos a nivel histórico. Es así como el ICE del sector es 35,5 puntos menor a lo observado en abril de 2011. Al comparar la variación del ICE construcción con la variación porcentual del IMACON que elabora la Cámara Chilena de la Construcción, que este mes aumentó 10,4% en doce meses, se observa que ha divergido desde mediados de 2011 en su tendencia.

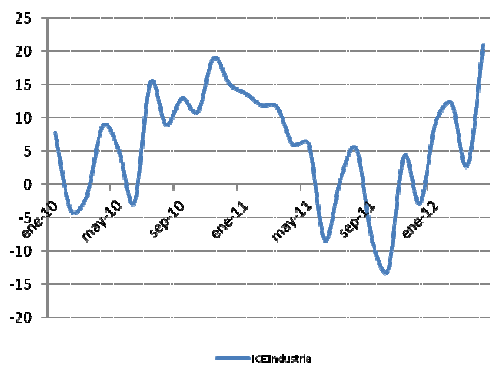
El sector **Financiero** es el único que no ha caído en zonas pesimistas desde el 2011 en términos absolutos, pero entre julio y diciembre estuvo rondando la zona neutral, alejándose de ésta a partir del 2012. La variación mensual es negativa -de 3,5 puntos- posicionando al índice en los 14,9 puntos, el tercero más optimista en términos absolutos. Los resultados por pregunta son variados, pero destaca el empeoramiento sobre la situación de captaciones y colocaciones internacional en su sector económico, ya que cae 48,2 puntos, mientras que preguntas como la percepción de los precios de venta de los productos prácticamente no presentó variación. Distinta es la situación al comparar este sector con el 2011, ya que es menor en 12 puntos que el nivel de igual mes del año anterior. Al igual que el sector Construcción, estas variaciones negativas todavía están afectadas por una alta base de comparación, situación que se mantendría durante todo el primer semestre de 2012.

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



Prácticamente sin variación mensual se muestra el sector **Comercio**, (-0,9 puntos) ubicándose en los 9,7 puntos. Con bastante 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 retroceso (-62,9 puntos) y la que se refiere a la proyección del número de trabajadores en los próximos tres meses la que presenta el mayor aumento (32 puntos). La variación anual en tanto es negativa, como lo ha sido desde julio del año pasado (-20,1 puntos) ya que nueve 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.

Gráfico 6
ICE Industria
(Índice centrado en cero)



El ICE del sector **Industria** avanza tanto al comparar con marzo como con abril de 2011, y en una magnitud similar, ya que aumenta 18,1 puntos al comparar con marzo y 14,9 puntos al comparar con abril de 2011. En el primer caso las preguntas que determinan el aumento son, por un lado, la que se refiere a la proyección global de la economía (que aumenta 56,8 puntos) y por otro, la proyección del número de trabajadores (que lo hace 23 puntos). Por otra parte, las variaciones anuales están determinadas por las preguntas sobre el nivel de inventarios y también por la que se refiere a la proyección del número de trabajadores.

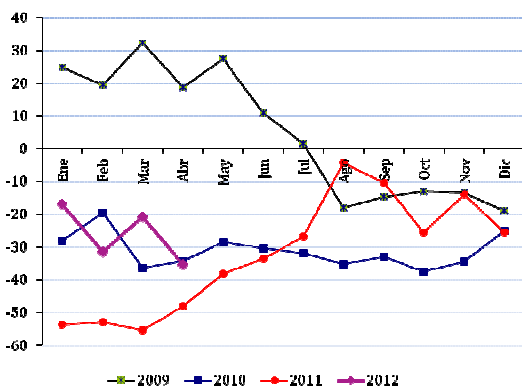
Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, abril y marzo 2012

	abr-12	mar-12	var. m/m
Demanda Nacional	4.9	-9.5	14.4
Inventarios	26.3	4.5	21.8
Proy. Sit. Negocio	23.4	27.4	-4.0
Proy. Sit. Economía	20.4	5.0	15.4
Proy. Precio Insumos	-35.4	-20.9	-14.5
Trabajadores	29.3	21.6	7.7

fuelle: CEEN UDD

Finalmente el ICE **Minería**, al igual que Comercio, se presenta prácticamente sin variación (0,6 puntos) alcanzando los 18,5 puntos. Los resultados entonces son variados, ya que de las 12 preguntas que lo componen, 6 retroceden, 5 avanzan y una se mantiene en el mismo nivel del mes anterior. Destaca el fuerte retroceso que sufre la variable sobre la proyección del número de trabajadores, ya que cae 59 puntos, muy distinto al comportamiento de los otros sectores, que tienen mejores proyecciones en este aspecto. Con respecto a abril de 2011 en tanto, el índice es mayor en 10,5 puntos, siendo la primera vez en 7 meses que se muestra favorable al comparar con el año anterior.

Gráfico 7
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)

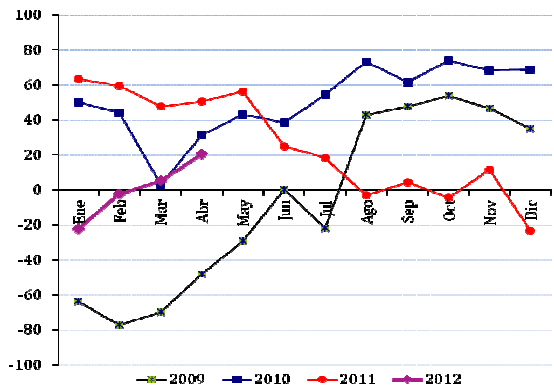


fuelle: CEEN UDD

Mayor aumento en tres meses de la percepción del nivel de inventarios

La pregunta sobre la situación de la oferta y **demanda nacional**, luego de dos meses de retrocesos, avanza 14,4 puntos. Los sectores que determinan este aumento son Industria, Minería y Comercio que se incrementan 30, 26 y 16,5 puntos respectivamente. Por otro lado, el único que retrocede es Construcción, que lo hace 3,2 puntos. Al comparar con abril de 2011, sin embargo presenta un empeoramiento en la percepción de confianza (-5,1 puntos) determinado por los sectores Comercio y Construcción. Como se puede ver en el gráfico 7, la percepción del **precio de los insumos** permanece con percepción pesimista en términos absolutos, similar a lo observado el año 2010. Es así como retrocede con respecto a marzo (+14,5 puntos) y se mantiene con valores negativos en un nivel de -35,4 puntos, pero con un comportamiento oscilante desde octubre del año pasado. El retroceso está presente en todos los sectores, siendo el de mayor magnitud el de Construcción que cae 48,9 puntos. Al comparar con abril de 2011, sin embargo, la percepción es más positiva (+12,7 puntos), siendo el sector Minería el único que en que la comparación es desfavorable.

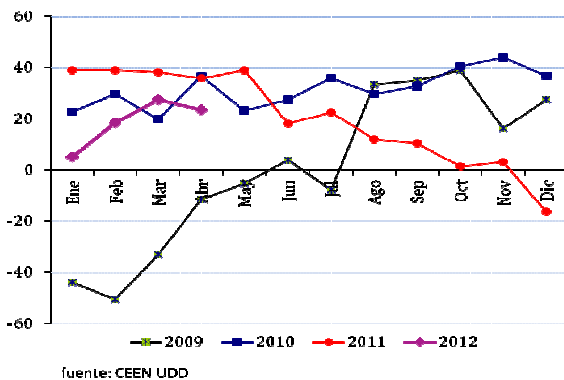
Gráfico 8
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

De las preguntas seleccionadas, la que se refiere al **nivel de inventarios** es la que aumenta en mayor magnitud con respecto a marzo (+21,8 puntos). El avance está determinado por un aumento de casi todos los sectores para los que es relevante esta pregunta. Solo el sector Minería retrocede (-17,9 puntos) y los otros aumentan más de 37 puntos cada uno. La pregunta sobre la **proyección global de la economía** también presenta un aumento mensual, el que alcanza los 15,4 puntos. Sólo los sectores Agrícola y Minería caen respecto al mes anterior, mientras que el sector Industria presenta un fuerte aumento (+56,9 puntos). Como se observa en el gráfico 8, la percepción de esta pregunta alcanza el nivel de marzo de 2010, sin embargo está 30,2 puntos por debajo de lo observado en abril de 2011.

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



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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña	Micro
Demanda Nacional	4.9	8.1	-2.9	-5.9	
Inventarios	26.3	22.5	1.5	0.4	
Proy. Sit. Negocio	23.4	23.3	31.3	16.9	0.0
Proy. Sit. Economía	20.4	21.0	23.9	13.1	0.0
Proy. Precio Insumos	-35.4	-40.1	-28.2	-21.3	0.0
Trabajadores	29.3	35.9	21.1	2.2	0.0

fuentes: CEEN UDD

Nota: La encuesta que sirvió de base para la elaboración del índice se tomó entre los días 5 y 20 de abril, tanto por vía telefónica como por e-mail. Se encuestaron 292 empresarios, representantes de los sectores económicos Agrícola (4,5%), Comercio (51,7%), Construcción (5,8%), Financiero (2,7%), Industria (30,8%) y Minería (4,4%).

La proyección de la **situación general del negocio** es una de las preguntas que está presente en todos los sectores y retrocede 4 puntos. En este caso hay cuatro sectores que aumentan (Agrícola, Financiero, Industria y Minería), pero lo hacen en una magnitud menor a los retrocesos de los sectores Comercio y construcción, que caen 35 y 20 puntos respectivamente. Por otro lado, al comparar con abril de 2011, la comparación es desfavorable (el índice de la pregunta era de 35,8 y ahora es de 23,4) resultado que es determinado principalmente por los sectores Comercio, Construcción y Financiero.

Por último, en cuanto a la **proyección del número de trabajadores** para los próximos tres meses, se puede observar el mayor aumento de 7,7 puntos, en línea con las alzas registradas en los últimos cinco meses. Por un lado, los sectores que retroceden son Agrícola (en 12 puntos), Financiero (en 12,5) y Minería (en 59), mientras que los que avanzan son los sectores Comercio (en 32), Construcción (en 53,6) e Industria (en 23).

Percepción de precio de los insumos solo mejora en Empresas pequeñas

A medida que disminuye el tamaño de las empresas, la percepción empeora en las preguntas seleccionadas, ya que en las empresas grandes son dos las preguntas que retroceden, en las medianas son tres y en las pequeñas son cuatro.

Las **empresas grandes** 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 aumento se presenta en la pregunta sobre la situación general del negocio, ya que aumenta 20,8 puntos.

Las **empresas medianas** en general se presentan más optimistas que el mes anterior en tres de las preguntas seleccionadas (proyección de la situación general del negocio, de la situación global de la economía y del número de trabajadores) aunque tanto los aumentos como caídas se muestran acotados (entre -3,7 y 11 puntos).

Finalmente, las **empresas pequeñas** presentan variaciones negativas en cuatro de las seis preguntas seleccionadas que oscilan entre los -15,6 (situación del negocio) y -5,4 puntos (inventarios). Las que varían positivamente son la que se refieren a la demanda nacional y la proyección del precio de los insumos.