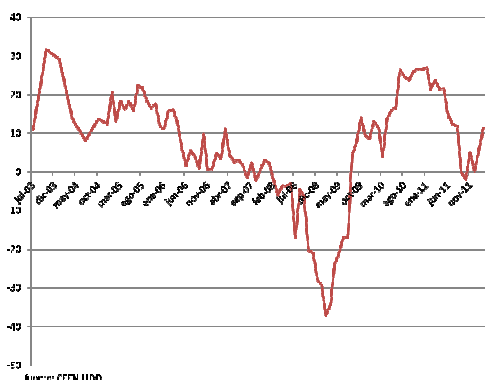




ICE Febrero 2012: Confianza Empresarial continúa en ascenso, alejándose de los rangos de neutralidad

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
feb-11	21.4	10.1	26.5	27.3	35.3	11.9	12.5
mar-11	23.8	9.2	36.3	30.5	31.8	11.6	20.7
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
var. m/m	6.1	-4.2	19.4	16.0	6.7	2.9	-10.4
var. a/a	-10.0	-4.2	-17.0	-7.3	-18.3	0.3	-14.1

Fuente: CEEN UDD

En febrero de 2012, el Índice de Confianza Empresarial (ICE)¹ que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN) de la Universidad del Desarrollo -en conjunto con El Diario Financiero- nuevamente presentó un avance respecto al mes anterior que lo posiciona en los 11,4 puntos. Por primera vez desde agosto de 2011 que sobrepasa los 10 puntos, fecha en que comenzó a oscilar alrededor de una zona de neutralidad.

El ICE se ubica entonces 6,1 puntos por sobre lo observado el mes de enero. Sin embargo las variaciones anuales siguen comparándose negativamente, ya que el índice se presenta 10 puntos por debajo de febrero 2011, caídas interanuales que se ha 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, cuatro de los seis sectores encuestados presentaron avances, siendo los sectores agrícola y minero los únicos que sufrieron retrocesos (de 4,2 y 10,4 puntos respectivamente). Destaca sin duda la caída en la confianza del sector Minería, el que siguiendo una tendencia distinta a los demás, cae en la zona de pesimismo absoluto (bajo cero), con un índice de -1,6 puntos.

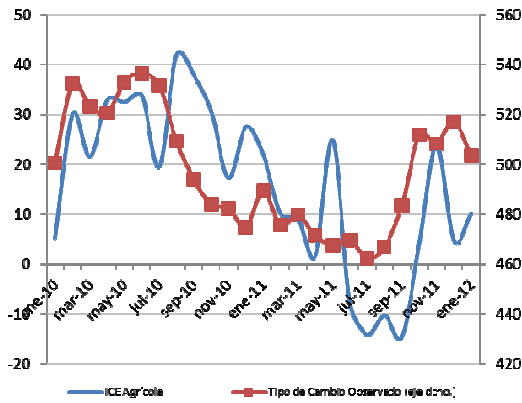
El avance del mes de febrero se puede deber a que durante el periodo de encuestas, el Banco Central, dio a conocer la variación del Imacec para diciembre de 2011. Las expectativas de crecimiento eran de 3,8%, y sin embargo fue de 5,3%, lo que sorprendió positivamente al mercado.

Gráfico 2

Carola Moreno, Directora CEEN
(02) 327.9792 | carolamoreno@udd.cl
Stephanie Alfaro, Investigadora Principal
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).

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



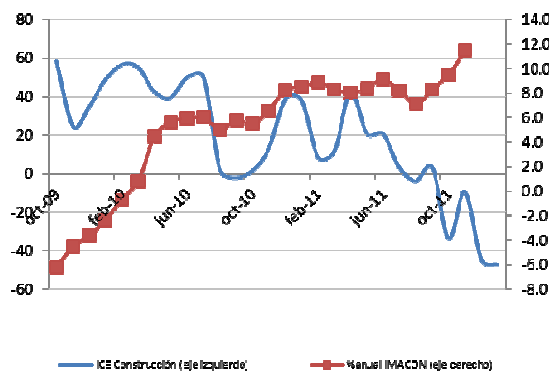
fueron: CEEN UDD e INE

Retrosesos interanuales se mantienen en casi todos los sectores

Todos los sectores presentan variaciones interanuales negativas, excepto el sector Industria, en que esta variación es positiva, pero de apenas 0,3 puntos. Esto principalmente por los altos niveles de optimismo de principios de 2011, que presentan una base de comparación más exigente. En cuanto a la magnitud de las caídas, el sector Financiero es el que sufre el mayor retroceso, mientras que el sector Agrícola es el que lo hace en forma más atenuada.

Las variaciones con respecto al mes anterior, en tanto, se muestran favorables para cuatro de los seis sectores analizados, y mayores a las del mes anterior.

Gráfico 3
ICE Construcción e IMACON
(variaciones anuales)



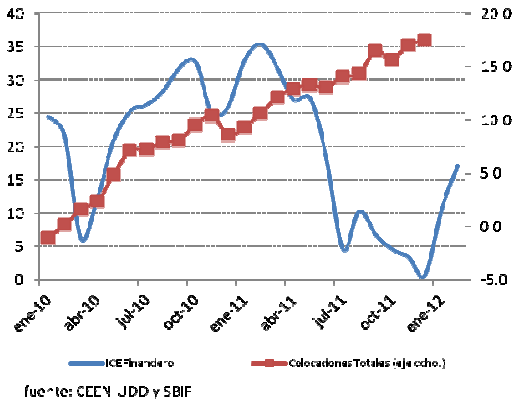
fueron: CEEN UDD y CFC

Entre los meses de julio y septiembre de 2011 el índice del sector **Agrícola** se presentó con niveles pesimistas en términos absolutos lo que se ha ido revirtiendo en los últimos meses, a pesar de la caída que sufre este mes de 4,2 puntos, ubicando al índice en los 5,9 puntos. Las preguntas que influyeron en el retroceso mensual del índice fueron las que se refieren a los precios de los insumos, los precios de venta de los productos y la proyección de trabajadores en los próximos tres meses.

El sector **Construcción** es el que presenta el mayor avance mensual, el que alcanza los 16 puntos. Con esto el índice del sector llega a los 19,9 puntos, muy lejos de los niveles de optimismo alcanzados a mediados del 2011. El sector ha estado entre los más optimistas históricamente, por lo que los niveles bajo 20 puntos que presenta desde agosto indican la preocupación por los riesgos externos. La pregunta que influyó mayormente en el aumento que se presentó este mes fue la que se refiere a la proyección de los precios de los productos, ya que el mes pasado un 18,2% de los empresarios del sector creía que los precios iban a ser mayores, ahora ese porcentaje subió a 26,3. Por otro lado, la pregunta que contrarresta en parte este aumento es la que se refiere al precio de los insumos, ya que cae un 25,3 puntos respecto al mes anterior. En cuanto a la variación anual, el índice se presenta 7,3 puntos por debajo del mes de febrero de 2011, variación que es menor a la presentada en los últimos meses.

Al comparar la variación del ICE construcción con la variación porcentual del IMACON que elabora la Cámara Chilena de la Construcción se observa que ha divergido desde mediados de 2011 en su tendencia.

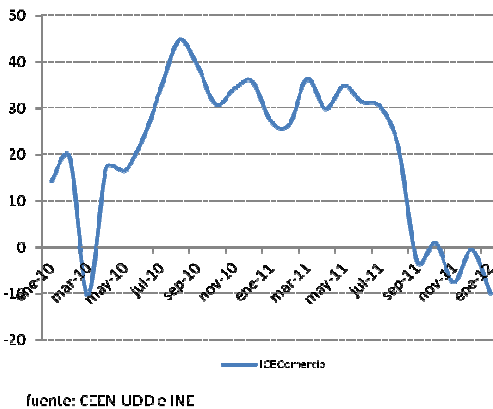
Gráfico 4
ICE Financiero y Colocaciones totales
(Índice centrado en cero y variación % anual)



Esta diferencia puede deberse a una adaptación de las expectativas frente al escenario externo, que si bien todavía no se materializan permanecen como un riesgo para la actividad del sector.

El sector **Financiero** es el único que no ha caído en zonas pesimistas en términos absolutos, pero desde julio que ronda la zona neutral. La variación mensual nuevamente es positiva -de 6,7 puntos-, posicionando al índice en los 17 puntos, el segundo más optimista en términos absolutos. Las preguntas que impulsan la variación mensual son principalmente las que se refieren a la proyección del número de trabajadores en los próximos tres meses y al nivel de producción en los últimos tres meses. Opuesta es la situación al comparar con febrero de 2011, ya que retrocede 18,3 puntos, siendo la mayor caída entre los sectores, también explicada por una base de comparación exigente en que el índice se ubicaba en los 35,3 puntos (nivel que no se alcanzaba desde 2007).

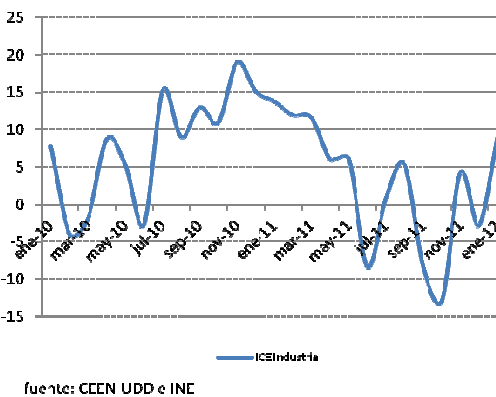
Gráfico 5
ICE Comercio
(Índice centrado en cero y variación)



Comercio es el sector que presenta la mayor variación mensual positiva (de 19,4 puntos), ubicando al índice en los 9,4 puntos. Es así como continúa oscilando entre un área de neutralidad. Son diez de las doce preguntas que componen el índice las que presentan variaciones positivas, siendo el mayor aumento la que se refiere a la proyección de la producción en los próximos tres meses, que aumenta 71 puntos. La variación anual en tanto también se presenta negativa (de 17 puntos), pero en una magnitud menor a la de meses anteriores (en que las caídas eran cercanas a los 30 puntos). Estas variaciones anuales negativas se han presentado desde el segundo semestre del 2011.

El ICE del sector **Industria** presenta un modesto avance respecto a enero (de 2,9 puntos), alejándolo del área de neutralidad. Es así como el índice del sector se posiciona en los 12,2 puntos, influenciado por las preguntas referentes a la capacidad de producción y la proyección de la inversión en maquinaria y equipos para los próximos tres meses, que aumentan cerca de 20 puntos cada una. Por otro lado, las preguntas que influyen negativamente en el índice es la de proyección de los precios de venta de los productos.

Gráfico 6
ICE Industria
(Índice centrado en cero)



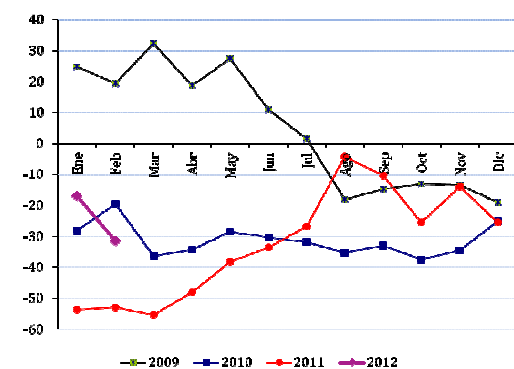
En cuanto a las variaciones anuales, el sector Industria, es el único sector que aumentó con respecto a febrero de 2011, aunque este aumento fue de sólo 0,3 puntos. Variaciones positivas del sector no se observaban desde mayo del 2011, por lo que puede ser indicio de un pequeño cambio de tendencia, las que se contrarrestan por los resultados negativos del sector industrial, en que el IPI (Índice de Producción Industrial, del INE) retrocede 1,2% en doce meses.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, febrero de 2012 y enero 2012

	feb-12	ene-12	var. m/m
Demanda Nacional	-3.3	1.1	-4.3
Inventarios	0.4	-0.8	1.2
Proy. Sit. Negocio	18.2	5.0	13.2
Proy. Sit. Economía	-2.4	-22.4	20.0
Proy. Precio Insumos	-31.5	-17.8	-13.7
Trabajadores	9.8	4.7	5.1

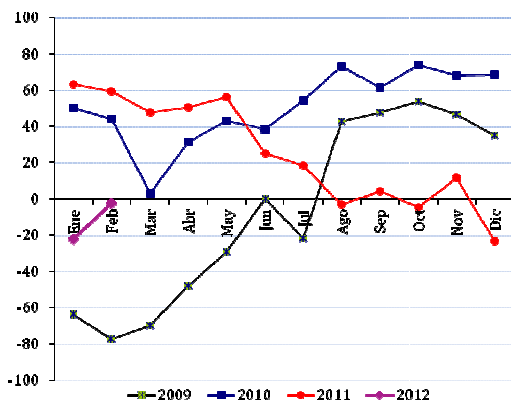
fuentes: CEEN UDD

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



fuentes: CEEN UDD

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



fuentes: CEEN UDD

Finalmente, el ICE **Minería** es el único que en febrero entra en un área pesimista en términos absolutos (aunque más cercano a la neutralidad), llegando a los -1,6 puntos, 10,4 puntos por debajo de lo observado el mes de enero. Esta es la mayor caída desde septiembre, y posiciona al sector -por primera vez desde febrero de 2010- en una zona pesimista. En esta ocasión, siete de las doce preguntas que componen el índice caen con respecto a enero, y la mayor caída se presenta en la que se refiere a la situación de la oferta y demanda nacional, que retrocede 82,6 puntos. Entre las preguntas que aumentaron se pueden nombrar tres de las que se destacan usualmente: la que se refiere al nivel de inventarios, la proyección global de la economía y la proyección del negocio. Si bien estas preguntas presentan variaciones positivas en el índice del sector, la magnitud de las caídas es mucho mayor, y determina finalmente su retroceso. La variación anual por otro lado fue de -14,1 puntos. Estos resultados pueden estar influenciados también por las proyecciones de crecimiento del sector, que están acotadas entre 2,4 y 6%, y por el Índice de Producción Minera que decreció el mes de enero 6,7% respecto a enero de 2011, según los datos recientemente publicados por el INE.

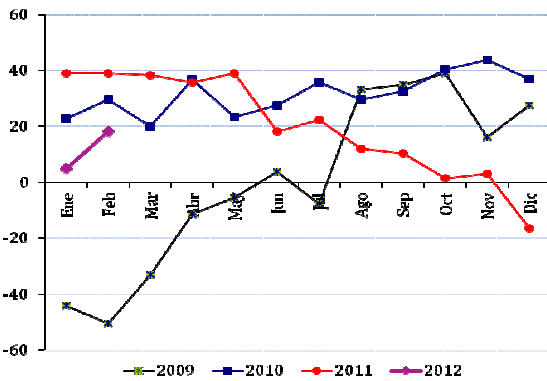
Proyección global de la economía y del negocio se perciben mejor que en enero

De las preguntas seleccionadas, dos son las que retroceden respecto a enero. Una es la que se refiere a la percepción de la oferta y **demanda nacional** que cae 4,3 puntos y la otra es la que se refiere a los **precios de los insumos**, que cae 14,6 puntos. En ambos casos es el sector Minería el que determina la caída, ya que en las respectivas preguntas muestra una caída de 82,5 y 78 puntos, respectivamente.

La pregunta que presenta el mayor aumento es la **proyección global de la economía** (+ 20 puntos), incremento que es determinado por los sectores Comercio y Minería (+42,3 y +53,5 puntos, respectivamente). En segundo lugar, la **proyección del negocio** aumenta 13,2 puntos, siendo en este caso los sectores Comercio, Construcción y Minería los que determinan el aumento (de más de 30 puntos cada uno).

En cuanto a la **proyección del número de trabajadores** para los próximos tres meses, se puede observar también un alza de 5,1 puntos, en línea con los aumentos registrados en los últimos dos meses. Por un lado, los sectores que aumentan son Construcción (en 9,2 puntos), Financiero (en 34,4) e Industria (en 1,3), mientras que los que

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



fuentes: CEEN UDD

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	-2.3	0.7	-13.2	
Inventarios	0.4	0.0	4.9	-1.7	
Proy. Sit. Negocio	18.2	17.7	19.5	21.1	0.0
Proy. Sit. Economía	-2.4	-9.4	16.2	20.3	0.0
Proy. Precio Insumos	-31.5	-34.5	-24.2	-29.0	0.0
Trabajadores	9.8	11.1	7.4	6.1	-18.0

fuentes: CEEN UDD

retroceden son los sectores Agrícola (en 35,4), Comercio (en 0,2) y Minería (en 7,3).

Finalmente la pregunta sobre el **nivel de inventarios** presenta un pequeño avance respecto al mes anterior, el que alcanza los 1,2 puntos. En este caso, nuevamente es el sector Minería el que lidera el avance, a pesar de haber caído en siete de las doce preguntas que componen el índice que, como se dijo, hace caer en definitiva el índice.

Empresas pequeñas más pesimistas

La proyección del precio de los insumos cae en todos los tamaños, mientras que son las empresas pequeñas las que se ven más pesimistas que el mes anterior en la mayoría de las preguntas.

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, siendo mayor la variación en el caso de la pregunta sobre la proyección del número de trabajadores, que como ya se dijo cae 14,6 puntos a nivel general, mientras que en las empresas grandes lo hace 7,4 puntos.

Las **empresas medianas** en general se presentan más optimistas que el mes anterior, excepto en las preguntas sobre el precio de los insumos (que cae 6 puntos). Las variaciones son prácticamente nulas en el caso del nivel de inventarios y la proyección del número de trabajadores, mientras que para las que se refieren a demanda nacional, proyección del negocio y de la economía, las variaciones superan los 7 puntos.

Por último, las **empresas pequeñas** presentan principalmente variaciones negativas que oscilan entre los 0,4 y 12,6 puntos. La única pregunta que aumenta para las empresas de este tamaño es la que trata sobre la situación de la economía que aumenta de 17,1 a 20,3 puntos.