



## Confianza Empresarial mejora marginalmente pese a incertidumbre internacional

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



fuelle: CEEN UDD

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
<b>jul-11</b>	<b>12.4</b>	-14.2	30.4	35.4	4.5	0.8	16.1
<b>ago-11</b>	<b>11.9</b>	-10.3	21.3	17.9	10.2	5.4	21.2
<b>sep-11</b>	<b>0.0</b>	-14.6	-3.2	16.8	6.8	-8.4	2.4
<b>oct-11</b>	<b>-1.9</b>	4.0	1.0	-1.3	4.5	-12.9	2.7
<b>nov-11</b>	<b>5.0</b>	24.2	-7.5	16.0	3.4	4.2	4.5
<b>dic-11</b>	<b>0.2</b>	4.7	-0.5	-0.8	0.6	-2.8	5.6
<b>ene-12</b>	<b>5.4</b>	10.1	-9.9	4.0	10.3	9.3	8.8
<b>feb-12</b>	<b>11.4</b>	5.9	9.4	19.9	17.0	12.2	-1.6
<b>mar-12</b>	<b>12.2</b>	12.7	10.6	17.8	18.4	2.8	17.9
<b>abr-12</b>	<b>16.6</b>	8.3	9.7	22.7	14.9	20.9	18.5
<b>may-12</b>	<b>11.9</b>	4.3	12.7	27.8	12.9	9.9	1.8
<b>jun-12</b>	<b>4.2</b>	-9.2	8.5	16.0	-1.2	14.5	-18.1
<b>jul-12</b>	<b>10.3</b>	-5.0	1.1	27.3	7.6	15.6	8.1
<b>var. m/m</b>	<b>6.1</b>	<b>4.1</b>	<b>-7.4</b>	<b>11.3</b>	<b>8.8</b>	<b>1.1</b>	<b>26.1</b>
<b>var. a/a</b>	<b>-2.0</b>	<b>9.2</b>	<b>-29.3</b>	<b>-8.0</b>	<b>3.0</b>	<b>14.8</b>	<b>-8.0</b>

fuelle: CEEN UDD

En julio de 2012, 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- aumentó 6,1 puntos, con lo que **la confianza empresarial mejoró desde un nivel neutral a un leve optimismo, revirtiendo en parte el empeoramiento moderado registrado en los dos meses anteriores.**

Solo en el sector comercio bajaron las expectativas 7,4 puntos, mientras que en el sector agrícola se mantuvieron en un nivel levemente pesimista. El sector financiero, industria y construcción mejoraron sus expectativas. Por último, el moderado pesimismo del sector minero en mayo mejoró a expectativas levemente optimistas en junio.

Pese a la elevada incertidumbre y perspectivas adversas del escenario externo, el leve optimismo de la confianza empresarial se sustenta en la situación económica interna. En efecto, aun cuando el dinamismo de la economía se ha reducido respecto al año pasado, el crecimiento ha sido mayor a lo esperado, con un crecimiento anual del IMACEC de 6,2% en el mes de junio. Por el lado de la demanda, la actividad del sector comercio al por menor creció 8,9% anual en junio, mayor al 5,6% de mayo, mientras que las ventas de supermercados crecieron 12,3% anual. Por el lado de la oferta, la producción industrial creció moderadamente un 2,9% anual, aunque sus tres componentes (producción manufacturera, minería, y electricidad, gas y agua) mostraron un crecimiento mensual negativo, inducido por la agudización de la crisis europea.

En perspectiva, se estima probable una disminución marginal de la confianza empresarial para agosto, liderada por menores expectativas del sector agrícola, que estarán fuertemente influenciadas por la caída del tipo de cambio durante julio.

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.3792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)

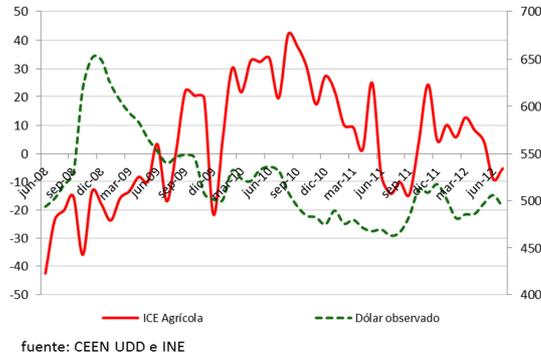
Stephanie Alfaro, Investigadora Principal

Gabriela Aguilera, Investigadora

Francisca Olivares, Investigadora

Diego Polanco, Investigador Asociado

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

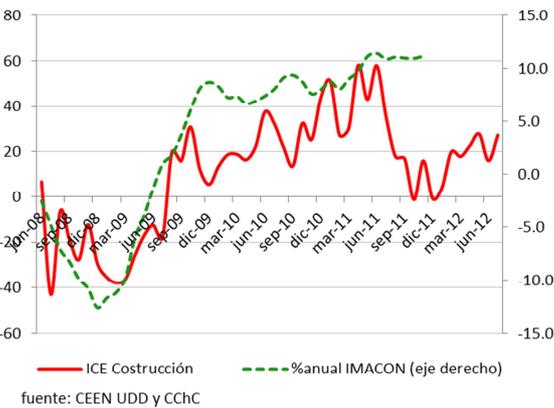


**Mayor aumento en dos años del sector minero**

En una comparación mensual y anual, el índice de confianza del sector **Agrícola** se mantuvo en un nivel de pesimismo leve, a pesar de haber experimentado un pequeño aumento (4,1 puntos) respecto a junio. Este pesimismo es consecuencia principalmente del menor precio del dólar, que sólo en julio disminuyó casi \$20, lo que significó una apreciación del peso en torno a 3,7%. También afectó la menor confianza en la proyección del precio de los insumos y del número de trabajadores (todo esto en los próximos tres meses).

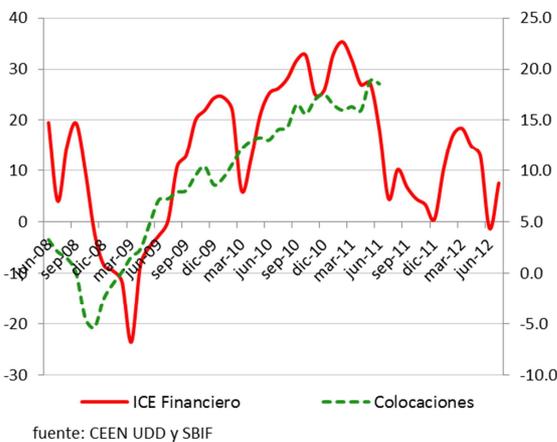
El índice de confianza del sector **Construcción** aumentó 11,3 puntos a un nivel optimista, con lo que continúa siendo el sector con mayor confianza en términos absolutos. Al respecto se destaca el alto dinamismo en las ventas de viviendas en Santiago, que aumentaron en abril un 35% respecto a igual periodo de 2011 según informó la CCHC. Considerando la elevada correlación que tiene el ICE Construcción con el IMACON de dos trimestres más adelante (gráfico 3, línea roja y verde respectivamente), se espera que la caída que ha experimentado la confianza empresarial del sector desde fines del año pasado, comience a manifestarse crecientemente en la actividad del sector durante la segunda mitad del año. Así, se proyecta que el crecimiento anual del IMACON disminuya marginalmente en julio, desde el elevado crecimiento observado en junio (11,6% anual). Por último, si bien la confianza del sector construcción mejoró en el mes, la incertidumbre no ha desaparecido y podrían presentarse disminuciones en los próximos meses, principalmente por una menor confianza en la situación general de la economía, y la proyección del número de trabajadores en los próximos tres meses.

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

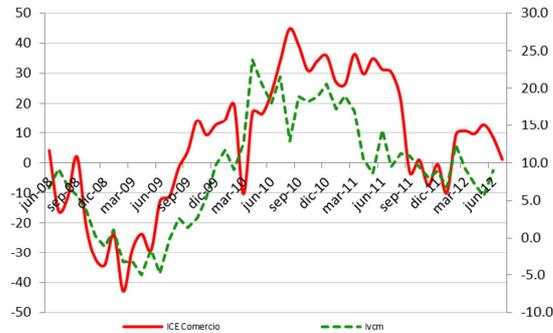


Con respecto al sector **Financiero**, la confianza empresarial aumentó 8,8 puntos, retornando al rango optimista. La mejora más significativa en la confianza de los empresarios estuvo en la proyección del negocio para los próximos tres meses. Por otro lado, se redujo la confianza en la evolución del sector, como por ejemplo la situación de captaciones y colocaciones tanto nacional como internacional. El ICE Financiero también es un indicador líder del índice de actividad financiera, anticipándose cuatro trimestres a la variación anual de las colocaciones totales, como se observa en el gráfico 4.

**Gráfico 4**  
**ICE Financiero y variación anual colocaciones totales**  
(Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 1 año)

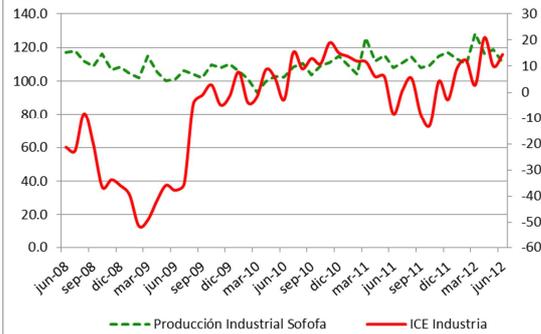


**Gráfico 5**  
**ICE Comercio e ICVM**  
(Índice centrado en cero y variación %)

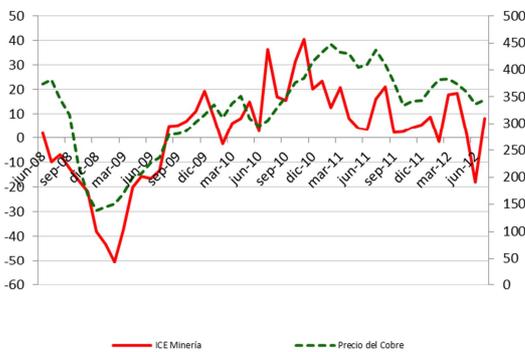


fuelle: CEEN UDD e INE

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



**Gráfico 7**  
**ICE Minería y precio del cobre**  
(Índice centrado en cero y c/lb)



fuelle: CEEN UDD y Cochilco

La confianza empresarial del sector **Comercio** disminuyó 7,4 puntos con respecto a junio, con lo que se acerca a los niveles de leve pesimismo de finales del año pasado, y se compara desfavorablemente con el optimismo que prevaleció desde mediados de 2010 y durante todo el primer semestre del 2011.

En este sector, destaca la disminución en la confianza en casi la totalidad de los componentes del índice (10 de 12 preguntas), especialmente en la percepción para los próximos tres meses de la situación de la oferta y demanda nacional, la proyección de la situación global de la economía, el nivel de producción y los precios de los insumos, ya que todas cayeron cerca de 24 puntos.

Se anticipa que en una comparación en doce meses, la confianza empresarial del sector continuará disminuyendo gradualmente, por los efectos crecientemente adversos del entorno macro financiero internacional sobre nuestra economía y la demanda agregada.

La confianza empresarial de la **Industria** aumentó marginalmente, pasando de un optimismo leve a un optimismo moderado, en contraste con el leve pesimismo o neutralidad que mostró en el segundo semestre del año pasado. Este resultado estuvo determinado por percepciones levemente contrapuestas de una menor confianza en la evolución de la oferta y demanda nacional, y una mayor confianza en la proyección de la situación económica global, entre otras. Al analizar la evolución del ICE se evidencia que está correlacionado positivamente con el Índice de Producción Industrial de SOFOFA, anticipándolo en un mes aproximadamente (gráfico 6).

Finalmente la confianza empresarial de la **Minería** aumentó significativamente desde -18,1 puntos hasta 8,1 puntos. Como se observa en el gráfico 7, la confianza del sector está muy relacionada a la evolución del precio del cobre, el que ha caído en los últimos cuatro meses. Solo se presentan disminuciones en dos de los doce componentes del índice, entre los cuales estuvo la disminución de la proyección de los precios de venta de los productos (precio del cobre), que se ha evidenciado desde marzo.

En el corto plazo, se anticipa que es muy probable que la confianza empresarial del sector continúe disminuyendo, principalmente influida por las eventuales disminuciones en el precio esperado del cobre como resultado de la desaceleración global.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, total muestra, julio y junio 2012

	jul-12	jun-12	var. m/m
Demanda Nacional	-0.5	10.0	-10.6
Inventarios	9.2	13.7	-4.5
Proy. Sit. Negocio	9.7	-16.4	26.1
Proy. Sit. Economía	-11.0	-29.2	18.2
Proy. Precio Insumos	7.6	14.2	-6.5
Trabajadores	25.7	14.3	11.4

fuelle: CEEN UDD

**Luego de tres meses de retrocesos, mejora la percepción acerca de la proyección de la situación general del negocio**

La percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) empeoró levemente con respecto a junio (cayó 6,5 puntos), pero aún se mantiene en niveles levemente optimistas. Esto fue el resultado de una disminución de esta percepción en el sector Comercio e Industria, en 24 y 32 puntos respectivamente, y de un aumento en los sectores Agrícola, Construcción y Minería, en 26, 24 y 10 puntos respectivamente.

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

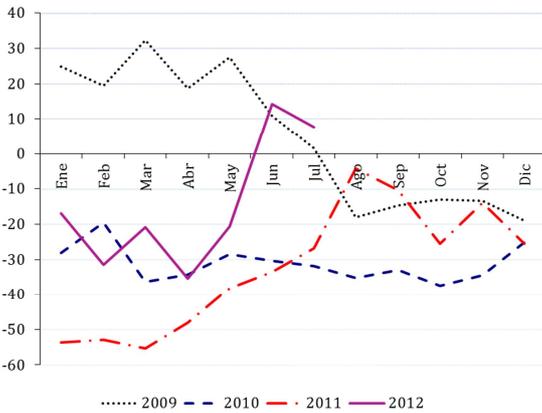
Con respecto al **nivel de inventarios**, la percepción empresarial retrocedió levemente respecto a junio, pero al igual que los últimos dos meses, se mantuvo en niveles de optimismo leve.

La confianza empresarial sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** disminuyó en el mes, principalmente por una caída en el sector industrial (42,8 puntos). En una comparación anual, la confianza se mantuvo estable, (aumentó solo en 1,2 puntos) siendo el sector Industria el que determinó el resultado, puesto que en los otros sectores la confianza disminuyó.

Respecto de la **situación económica** para los próximos tres meses, la confianza empresarial aumentó 18,2 puntos aunque continuó en un nivel pesimista.

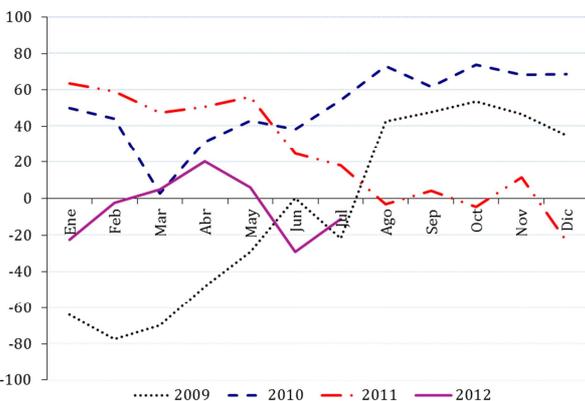
Por otra parte, la confianza sobre la **proyección del negocio** para el mismo plazo también aumentó, y en una magnitud mayor, pasando de un pesimismo moderado a un optimismo leve.

Por último, la **proyección del número de trabajadores** para los próximos tres meses aumentó desde un nivel de neutralidad a optimismo leve, con lo que continúa siendo el componente con resultados más optimistas. Esto fue resultado de un retroceso de la confianza de los sectores Comercio y Financiero, y de aumentos de la confianza en los demás sectores que fluctuaron entre 10 puntos (Construcción) y 58,9 puntos (Minería).



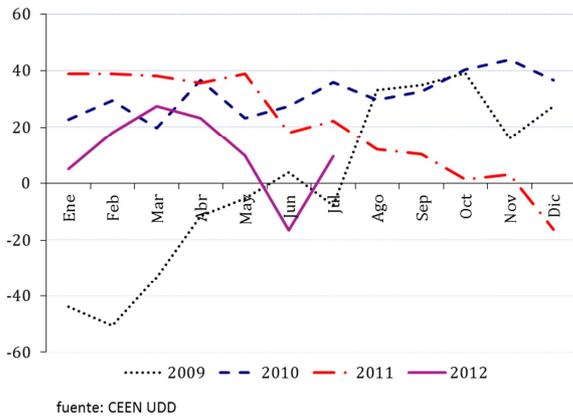
fuelle: CEEN UDD

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



fuelle: CEEN UDD

**Gráfico 10**  
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	-0.5	-0.2	3.0	-3.4	
Inventarios	9.2	12.8	-2.2	-1.0	
Proy. Sit. Negocio	9.7	4.7	35.1	14.7	0.0
Proy. Sit. Economía	-11.0	-15.6	0.9	2.5	0.0
Proy. Precio Insumos	7.6	14.2	-18.7	-5.5	0.0
Trabajadores	25.7	34.7	7.1	-8.4	0.0

fuerce: CEEN UDD

**Percepción de la demanda nacional y nivel de inventarios prácticamente estancadas en empresas medianas y pequeñas**

La percepción de la demanda nacional e inventarios empeoró o se mantuvo a través de todos los tamaños, mientras que la de la proyección del precio de los insumos solo empeoró en las empresas grandes. A pesar del deterioro en las empresas medianas y pequeñas, la proyección global del número de trabajadores mejoró, debido al mayor optimismo en las empresas grandes y a su mayor peso relativo en el resultado de este componente.

Como es usual, las variaciones de la confianza de las **empresas grandes** fueron determinantes para el total, tanto por su importancia relativa como porque registraron las mayores variaciones en todos los componentes. El mayor retroceso se presentó en la percepción de la demanda nacional, que cayó 16,7 puntos, llegando a un nivel neutral, seguido por la proyección del precio de los insumos, que también disminuyó en 10,5 puntos, alcanzando los 14,2 puntos.

Las variaciones en la confianza de las **empresas medianas** fueron menores, destacándose solamente el aumento de 12 puntos de la confianza en la proyección de la situación del negocio. En el resto de los componentes, los cambios fluctuaron entre -4,4 y 0,5 puntos, por lo que la confianza empresarial de las empresas medianas se mantuvo estable.

Finalmente, las **empresas pequeñas** presentaron un empeoramiento marginal en cuatro de las seis preguntas. Las mayores variaciones se registraron en las proyecciones del precio de los insumos y el número de trabajadores, aunque en sentidos contrapuestos. Por un lado la proyección del precio de los insumos aumentó 12,7 puntos, mejorando marginalmente hasta ubicarse en un nivel de leve pesimismo. Por otro lado la proyección del número de trabajadores empeoró 11,4 puntos, pasando por primera vez desde marzo de 2011 (mes en que se comienza a seguir esta clasificación) a niveles de leve pesimismo. La proyección de la situación del negocio continuó siendo optimista, mientras que en el resto de los componentes la percepción de los empresarios fue más neutral.

Nota: La encuesta que sirvió de base para la elaboración del índice se tomó entre los días 6 y 24 de julio, tanto por vía telefónica como por e-mail. Se encuestaron 286 empresarios, representantes de los sectores económicos Agrícola (3,9%), Comercio (51,9%), Construcción (6,4%), Financiero (3,5%), Industria (30,4%) y Minería (3,9%).