



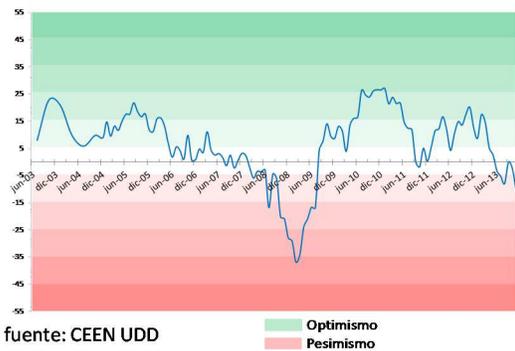
## Caída en el Comercio golpea Confianza Empresarial

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
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
abr-13	5,3	9,7	9,2	2,6	12,3	-0,7	1,4
may-13	2,6	-14,3	2,0	22,0	6,8	-4,1	0,5
jun-13	-3,2	-24,4	-10,2	26,2	0,0	-1,4	-19,8
jul-13	-5,3	8,6	-12,5	-0,1	-6,8	-4,7	-7,3
ago-13	-8,0	10,7	4,6	0,7	8,0	-35,6	-12,9
sep-13	0,0	-14,7	-13,4	1,7	12,3	2,0	0,9
oct-13	-2,4	-34,8	2,6	-0,8	12,0	1,6	-23,3
nov-13	-10,7	-35,0	-28,7	-0,6	-5,7	-10,5	8,8
var. m/m	-8,3	-0,2	-31,3	0,2	-17,7	-12,0	32,1
var. a/a	-30,8	-42,6	-42,3	-23,0	-18,0	-51,2	4,7

fuelle: CEEN UDD

**Gráfico 1**  
**ICE, 2003-2013**  
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

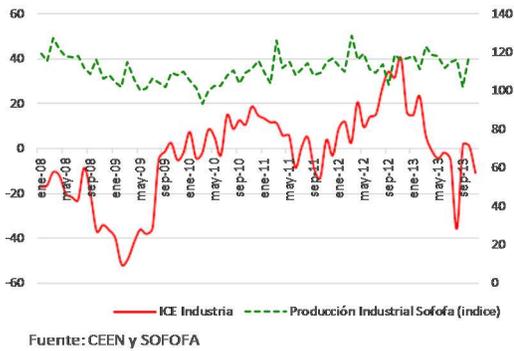
Optimismo  
Pesimismo

El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios, CEEN, de la Universidad del Desarrollo - en conjunto con El Diario Financiero- retrocedió 8,3 puntos en noviembre, alcanzando -10,7 puntos. Con este resultado, la confianza empresarial retomó la marcada tendencia decreciente que había mostrado desde comienzos de año, disminuyendo a un nivel levemente pesimista, luego de haberse situado en un nivel neutral durante los últimos dos meses. Así, se confirmaron nuestras expectativas de los últimos informes, debido a la gradual pero sostenida materialización de los efectos sobre nuestra economía del relativamente adverso escenario macrofinanciero internacional, así como las reducciones en las proyecciones de crecimiento para éste y el próximo año. En una perspectiva anual, el índice ha retrocedido más de 30 puntos, desde un nivel de confianza empresarial moderadamente optimista.

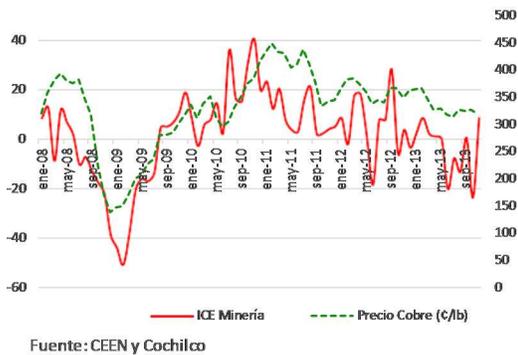
Destacó en el mes la abrupta caída de 31,3 puntos del índice de confianza del sector comercio, que se ubicó en un nivel pesimista. También hubo una disminución significativa del índice en el sector financiero (17,7 puntos), y una disminución moderada en la industria (12 puntos), con lo que la confianza empresarial retrocedió desde un nivel levemente optimista y neutral respectivamente, hasta un nivel levemente pesimista. La confianza empresarial en el sector agrícola mantuvo un nivel pesimista, mientras que en el sector construcción mantuvo un nivel neutral por quinto mes consecutivo. Solamente en el sector minero aumentó la confianza (32,1 puntos), desde un nivel moderadamente pesimista a uno levemente optimista. Finalmente, en una perspectiva anual, el índice aumentó solamente en el sector minero, aunque marginalmente, mientras que en los demás sectores ha registrado caídas significativas, entre 18 puntos (financiero) y 52 puntos (industria).

Esta caída de la confianza empresarial es consistente con la actividad general de la economía, cuyo crecimiento de apenas 2,8% en octubre según el IMACEC, muestra que la desaceleración se estaría materializado sostenidamente. Si bien el desempleo se mantuvo en un 5,8% en el trimestre terminado en octubre, es probable que comience a aumentar gradualmente en los próximos meses, en la medida que los efectos de la desaceleración se empiecen a manifestar en la contratación. Por otro lado, respecto a los indicadores sectoriales, en octubre las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron 13,4% anual, mientras que las ventas de supermercados crecieron un 11,2% anual, situación que en este contexto de desaceleración debería ser transitoria. El índice de producción minero aumentó 6%, manteniendo su crecimiento de los últimos dos meses. En la

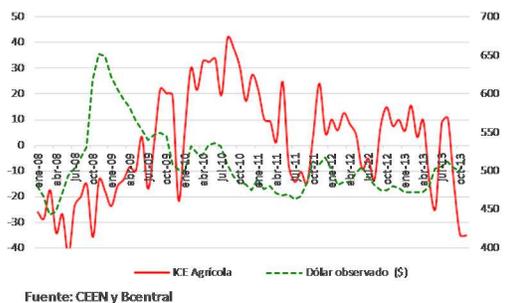
**Gráfico 2**  
**ICE Industria e Índice de Producción Industrial SOFOFA**  
(eje izq centrado en 0 e Índice en base 100 der)



**Gráfico 3**  
**ICE Minería y Precio del cobre**  
(Índice en base 100, eje izq y precio \$/lb eje der)



**Gráfico 4**  
**ICE Agrícola y tipo de cambio nominal**  
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



construcción, según la CchC, el crecimiento en septiembre alcanzó un 6% anual, cercano del mes anterior. No obstante, la significativa reducción de más de 20% anual de la superficie de los permisos de edificación autorizada nos permite anticipar una significativa disminución del dinamismo del sector en los trimestres próximos. Finalmente, en el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 13,3% anual en octubre, levemente inferior al mes anterior, en que el crecimiento fue de 13,8%. Esta evolución está en línea con nuestras expectativas de los meses anteriores, y anticipamos que seguirá disminuyendo gradualmente en los próximos meses.

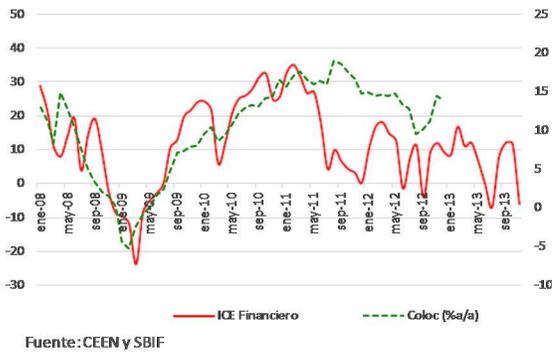
**Fuerte caída en la confianza empresarial del comercio**

El ICE del **comercio** fue el que presentó el mayor retroceso en noviembre (31,3 puntos), con lo que la confianza empresarial del sector retrocedió significativamente desde un nivel neutral hasta un nivel pesimista. Todas las percepciones en el sector retrocedieron o se mantuvieron. La demanda nacional y mundial, la proyección de la evolución de la producción de la compañía y de la economía global y del negocio retrocedieron significativamente entre 30 y 40 puntos, mientras que solo se mantuvieron las percepciones que se relacionan con el nivel de inventarios y el precio de los insumos. En una comparación anual, el índice del sector disminuyó significativamente (42,3 puntos), con lo que la confianza empresarial del sector ha retrocedido significativamente, desde el nivel levemente optimista en el que se encontraba en noviembre de 2012 hasta el nivel pesimista del mes pasado.

El ICE del sector **financiero** retrocedió 17,7 puntos, hasta alcanzar -5,7 puntos. De esta forma, la confianza empresarial disminuyó a un nivel levemente pesimista, luego de haberse encontrado en un nivel levemente optimista durante los últimos tres meses. Esto fue resultado de un retroceso en la mayoría de las percepciones, incluyendo las proyecciones de la economía y del negocio, pero por sobre todo la percepción del número de clientes que habrían en los próximos tres meses, que retrocedió 71,4 puntos. La única percepción que aumentó en noviembre fue la de la capacidad de atención a clientes (21,4 puntos). El ICE Financiero es un indicador líder de la actividad del sector, anticipándose aproximadamente tres trimestres a la variación anual de las colocaciones totales -publicadas por la SBIF- (gráfico 5). De mantenerse esta correspondencia, se esperaría que la tasa de crecimiento anual de las colocaciones (créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto de provisiones) -que fue 13,3% el mes de octubre- mantenga una gradual tendencia a la baja en los próximos meses. En una perspectiva anual, el índice del sector es más desfavorable al compararlo con los 8,8 puntos que tenía en noviembre de 2012, en que la confianza empresarial del sector se encontraba en un nivel levemente optimista.

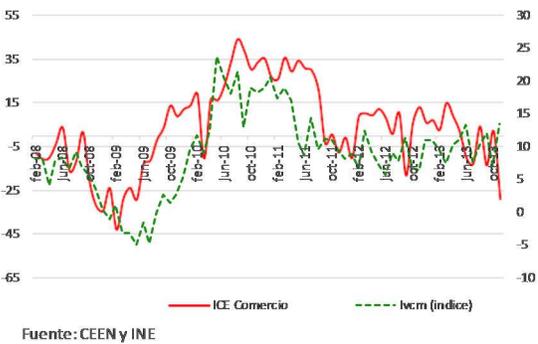
El ICE de la **industria** en el mes retrocedió 12 puntos en noviembre, hasta

**Gráfico 5**  
**ICE Financiero y colocaciones totales**  
(Índice centrado en cero;



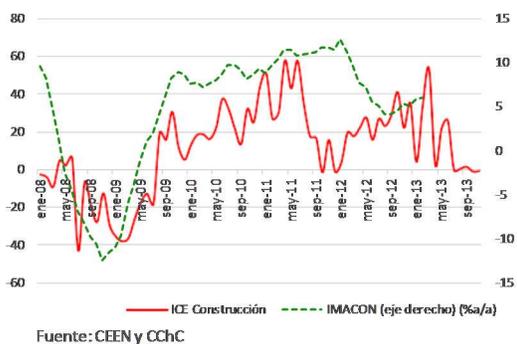
alcanzar -10,5 puntos. Con esto, la confianza empresarial del sector disminuyó a un nivel levemente pesimista, debido principalmente al retroceso significativo en la percepción del nivel de inventarios, que lo hizo cerca de 113 puntos. Hubo caídas también en la percepción de la capacidad de producción de la empresa tanto actual como pasada y de la demanda nacional y mundial, que lo hicieron entre 33 y 40 puntos. El avance que más se destaca es el del precio de los insumos, que aumentó 78,7 puntos. En una perspectiva anual, el ICE de la industria ha caído significativamente (51,2 puntos), desde el nivel muy optimista que tenía en noviembre del año pasado.

**Gráfico 6**  
**ICE Comercio e ICVM**  
(Índice centrado en cero y variación %)



El ICE de la **agricultura** retrocedió marginalmente en noviembre, hasta alcanzar -35 puntos, con lo que la confianza empresarial del sector se mantuvo en un nivel pesimista. Esto fue resultado de variaciones contrapuestas en algunas de las percepciones. Por un lado, destacan las significativas disminuciones en la proyección de la economía global (aproximadamente -40 puntos), y en la percepción de la evolución de los precios de venta en la última temporada (-95 puntos). Por otro lado, destacan los significativos aumentos en la proyección del precio de los insumos y de la evolución de los ingresos por venta, en más de 70 puntos cada uno. El ICE agrícola también se compara de modo desfavorable en una perspectiva anual, ya que con 42,6 puntos en noviembre del año pasado, la confianza empresarial del sector se encontraba en un nivel levemente optimista.

**Gráfico 7**  
**ICE Construcción e IMACON**  
(Índice centrado en cero; var.



Finalmente, el ICE de la **construcción** prácticamente no obtuvo movimiento, con lo que la confianza empresarial del sector se mantuvo en un nivel neutral por quinto mes consecutivo. La mayoría de las percepciones se mantuvieron, con leves avances en la proyección del precio de los insumos y la situación general del negocio, que aumentaron cerca de 4,8 puntos cada una. Por otro lado, hubo leves disminuciones en la percepción de la proyección global de la economía, del negocio, del número de trabajadores y de la situación general del sector económico, en valores cercanos a los 4 puntos. El ICE del sector también es un indicador líder, pues anticipa en aproximadamente seis meses la actividad de la construcción. Junto con las menores proyecciones de crecimiento, la actividad de la construcción ha disminuido su dinamismo, con un crecimiento anual del IMACON de la CChC de 6% en septiembre, el que proyectamos que debería continuar disminuyendo gradualmente durante los próximos trimestres.

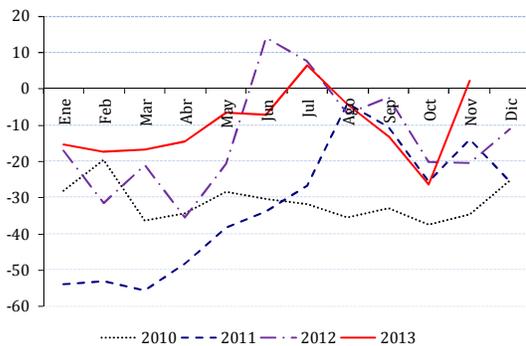
El índice de la **minería** fue el único que aumentó en el mes (32,1 puntos), hasta alcanzar 8,8 puntos. Con este resultado, la confianza empresarial del sector aumentó desde un nivel moderadamente pesimista a un nivel levemente optimista. Este avance estuvo determinado por significativos aumentos en las proyecciones de la economía global, ventas, precios de los productos y del número de trabajadores, que se incrementaron entre 70 y 80 puntos cada una, mientras que las demás percepciones prácticamente se

**Cuadro 2**  
**Índice de variables seleccionadas, total muestra, noviembre y octubre 2013**

	nov-13	oct-13	var. m/m
Demanda Nacional	-7,3	10,0	-17,3
Inventarios	-26,8	10,7	-37,6
Proy. Sit. Negocio	-16,6	-13,7	-2,9
Proy. Sit. Economía	-41,1	-37,5	-3,6
Proy. Precio Insumos	2,1	-26,5	28,6
Trabajadores	-12,0	-11,7	-0,3

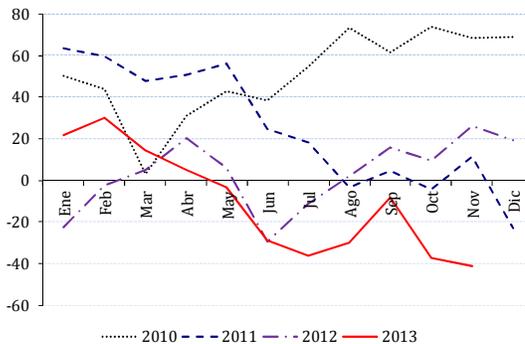
fuelle: CEEN UDD

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



fuelle: CEEN UDD

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



fuelle: CEEN UDD

mantuvieron. En una comparación anual, el ICE del sector aumentó en 4,7 puntos, luego de 8 meses de variaciones negativas, desde el nivel neutral que tenía en noviembre del año pasado. Se estima, que en el corto plazo, la confianza empresarial podría mantenerse cercano a la neutralidad, influida por la mantención del precio del cobre cercano a los 321 ¢/lb durante noviembre, y por el leve aumento del tipo de cambio (gráfico 3).

**La percepción empresarial del nivel de inventarios experimentó la mayor caída**

La percepción del **nivel de inventarios** retrocedió significativamente en el mes desde un nivel levemente optimista a uno pesimista, presentando la mayor caída entre todas las percepciones seleccionadas. Esta percepción disminuyó 37,6 puntos, hasta alcanzar -26,8 puntos, principalmente como resultado de una fuerte caída en el sector industrial (en 113,4 puntos), seguido del comercio que retrocedió 37,7 puntos, puesto que en el resto de los sectores prácticamente se mantuvo. En una perspectiva anual, esta percepción retrocedió por octava vez consecutiva (28,1 puntos), en que el nivel de optimismo era neutral.

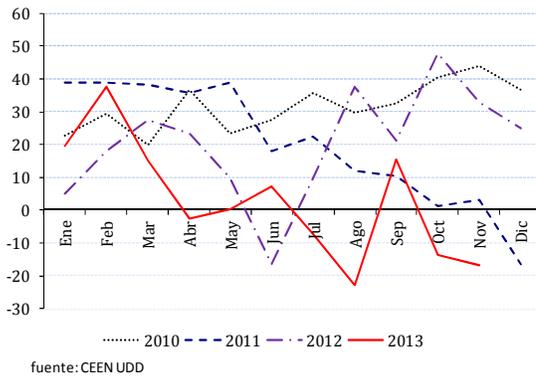
La percepción sobre la **proyección del negocio** para los próximos tres meses retrocedió 2,9 puntos, cayendo desde un nivel levemente pesimista a uno moderadamente pesimista. Esto fue el resultado de significativos retrocesos de los sectores comercio (-39.1 puntos) y financiero (-26,8 puntos) compensados en parte por el significativo aumento de 37,5 puntos del sector industrial. En una perspectiva anual, esta percepción fue significativamente menor (en casi 50 puntos) en comparación con el mismo mes del año pasado (gráfico 10).

La percepción de los empresarios de la **proyección del número de trabajadores** prácticamente se mantuvo en los -12 puntos, permaneciendo en un nivel levemente pesimista. Esto fue resultado por una lado de significativas disminuciones en los sectores comercio (-39,4 puntos) y financiero (-12,5 puntos) y de un importante aumento en el sector minero que lo hizo 75 puntos respecto a octubre. En doce meses, esta percepción también ha retrocedido fuertemente (51,5 puntos) desde un nivel muy optimista.

La percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses disminuyó marginalmente 3,6 puntos, manteniéndose en un nivel muy pesimista. Esto fue resultado de un fuerte empeoramiento de esta percepción en los sectores agrícola, comercio y financiero (que retrocedieron entre 17 y 39 puntos), mientras que en los demás sectores prácticamente se mantuvo. En una comparación anual, esta percepción ha registrado una caída muy significativa, pues es 67,3 puntos inferior a noviembre del 2012, en que se encontraba en un nivel optimista. La evolución de esta percepción de los

**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
Demanda Nacional	-7,3	-6,7	-0,1	-0,4
Inventarios	-26,8	-27,1	0,4	-0,1
Proy. Sit. Negocio	-16,6	-19,8	0,6	2,6
Proy. Sit. Economía	-41,1	-37,6	-3,2	-0,3
Proy. Precio Insumos	2,1	2,6	-0,3	-0,1
Trabajadores	-12,0	-11,9	0,0	0,0

fuerse: CEEN UDD

empresarios es consistente con la evolución reciente de la actividad económica, que se ha desacelerado rápidamente hasta un 2,8% anual según lo registrado por el IMACEC de octubre.

La percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** retrocedió 17,3 puntos, ubicándose en un nivel levemente pesimista. Esto se debió a una significativa disminución en los sectores comercio e industria (38,2 y 39,3 puntos respectivamente). En doce meses, esta percepción retrocedió moderadamente 6,7 puntos, desde un nivel de percepción neutral.

Finalmente, la percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos** (gráfico 8) fue la única que aumentó en noviembre, para ubicarse en un nivel neutral (con 2,1 puntos). El mayor avance de esta percepción se registró en el sector agrícola (que aumentó 76,9 puntos) y la industria (78,7 puntos) mientras que en los demás sectores si bien hubo aumentos, estos fueron más acotados. En una perspectiva anual, esta percepción avanzó 22,5 puntos, mejorando marginalmente desde el nivel moderadamente pesimista que se encontraba en noviembre de 2012.

**Confianza empresarial en las empresas grandes retrocedió nuevamente, en tanto las medianas y pequeñas continuaron estables**

La confianza empresarial en las **empresas grandes** retrocedió nuevamente en el mes, como resultado de una caída en casi todas las percepciones relevantes que la forman, destacando la significativa caída en la percepción del nivel de inventarios que retrocedió 37,3 puntos, seguida de una moderada disminución de la proyección de la demanda nacional, que lo hizo 16,9 puntos. En tanto, el mayor aumento fue la proyección del precio de los insumos (25,6 puntos). En noviembre, el índice de las empresas grandes alcanzó los -36,7 puntos, menor en 18,4 puntos respecto al mes anterior.

En las **empresas medianas**, las percepciones más relevantes se mantuvieron, con lo que la confianza empresarial permaneció en un nivel neutral. Los cambios estuvieron acotados entre -3 puntos (proyección del número de trabajadores) y 1,6 puntos (proyección del precio de los insumos), lo que refleja que las empresas de tamaño mediano han permanecido bastante estables en los últimos meses.

Finalmente, la confianza en las **empresas pequeñas** también se mantuvo en un nivel neutral, resultado de una gran estabilidad de las percepciones del precio de los insumos y la proyección del negocio, con aumentos y disminuciones marginales, inferiores a 1,5 puntos.

Cristián Echeverría, Director CEEN  
(02) 327.3792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)  
Stephanie Alfaro, Investigadora Principal  
(02)327.3824 | [salfaro@udd.cl](mailto:salfaro@udd.cl)  
Pía Arce, Investigadora  
[parcehasbun@gmail.com](mailto:parcehasbun@gmail.com)