



ICE Septiembre 2011: Fuerte caída en la confianza empresarial

Gráfico 1
ICE, 2003-2011
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD

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

| | ICE | Agro | Com | Constr | Fin | Ind | Min |
|--------|------|-------|------|--------|------|------|------|
| sep-10 | 23,9 | 37,8 | 39,1 | 13,7 | 31,7 | 13,0 | 15,6 |
| oct-10 | 26,1 | 30,6 | 30,9 | 32,4 | 32,7 | 11,0 | 31,3 |
| nov-10 | 26,6 | 17,3 | 34,2 | 25,3 | 25,1 | 19,0 | 40,6 |
| dic-10 | 26,5 | 27,5 | 35,8 | 44,1 | 25,9 | 15,1 | 20,1 |
| ene-11 | 27,0 | 21,8 | 27,2 | 51,4 | 33,0 | 13,7 | 23,6 |
| 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 | 0,01 | -14,6 | -3,2 | 16,8 | 6,8 | -8,4 | 2,4 |

| | | | | | | | |
|----------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| var. m/m | -11,9 | -4,3 | -24,6 | -1,1 | -3,4 | -13,8 | -18,8 |
| var. a/a | -23,9 | -52,4 | -42,3 | 3,1 | -24,9 | -21,4 | -13,2 |

Fuente: CEEN UDD

En septiembre de 2011, 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- sufrió una enorme caída en septiembre que puede ser explicada por la creciente preocupación por el escenario internacional, incluyendo una probable recesión en Estados Unidos y Europa.

El ICE se ubica en los 0,01 puntos, 11,9 puntos por debajo del nivel de agosto y la caída interanual es aún más pronunciada, equivalente a 23,9 puntos. Con esto el índice se ubica en una posición neutra, como la observada en el último trimestre de 2007, cuando se desató la crisis financiera.

Con respecto a agosto, todos los sectores presentan retrocesos, los que oscilan entre los 1,1 y 24,6 puntos, siendo el sector Comercio el que sufre la mayor caída intermensual. Al comparar los resultados con septiembre de 2011, el único sector que registró un leve avance es el sector Construcción. La mayor caída la tuvo otra vez el sector Agrícola que hasta ahora, era el único pesimista en términos absolutos. Con los resultados de septiembre, los sectores Comercio e Industria también se encuentran en niveles de pesimismo (ICE negativo en ambos sectores).

Indicadores sectoriales dan cuenta de desaceleración

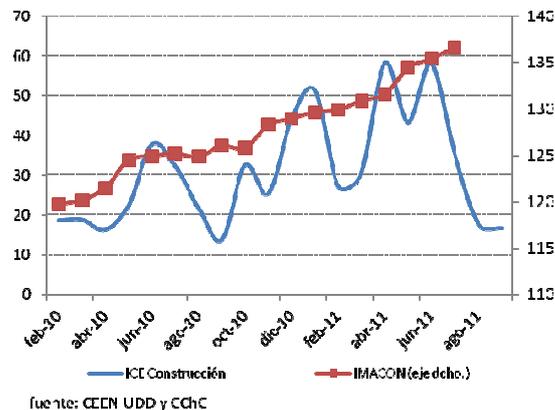
Las preguntas con mayor incidencia en el resultado negativo del mes fueron aquellas referidas al nivel de inventarios y respecto a la percepción de la evolución de la producción en los próximos meses. La creciente preocupación por el escenario internacional, incluyendo una probable recesión en Estados Unidos y Europa, afecta sin duda la confianza empresarial local.

El INE publicó recientemente los indicadores sectoriales para el mes de agosto. Se destaca que las ventas reales del comercio minorista y de supermercados siguen siendo el motor de crecimiento de la demanda interna, aun cuando hay una desaceleración en el ritmo de crecimiento. La caída del ICE del sector comercio ya venía anticipando este resultado. Es de esperar que las ventas en septiembre se desaceleren aún más,

Carola Moreno, Directora CEEN
(02) 327.9792 | carolamoreno@udd.cl
Stephanie Alfaro
(02) 327.6395 |

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 Construcción e Imacon
 (Índice centrado en cero e Índice)

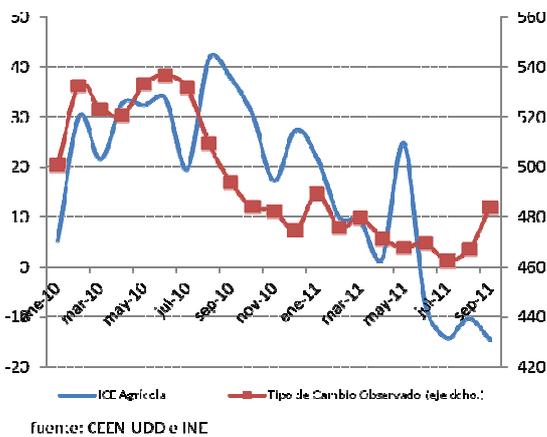


dada la señal que entrega la fuerte caída en la confianza de los empresarios del sector durante septiembre. Así, las perspectivas para el crecimiento del PIB darían cuenta de un cuarto trimestre más moderado, con tasas por debajo del 5%, lo que de todas maneras sigue siendo consistente con un crecimiento cercano al 6,5% para el año.

Todos los sectores presentan caídas mensuales

El sector Construcción, a pesar de presentar nuevamente una caída intermensual, esta vez el retroceso es mucho menor que el mes anterior, y también menor a la baja que presentaron los otros sectores. El índice se ubica 1,1 puntos por debajo del mes de agosto y es el que se presenta más optimista en términos absolutos. Se puede observar que es el único sector que se presenta más optimista al comparar con el mes de septiembre de 2010 ya que presenta una variación positiva de 3,1 puntos. Las variables acerca de la proyección del negocio en los próximos tres meses y la situación general del sector económico fueron las que influenciaron positivamente en el índice, mientras que la percepción propia del negocio influyó negativamente. Esto muestra que el sector mejora las perspectivas del futuro.

Gráfico 3
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
 (Índice centrado en cero y pesos por dólar)



Por su parte, el sector Agrícola registra un retroceso intermensual de 4,3 puntos, casi idéntico al avance del mes anterior. El índice entonces ha caído casi 40 puntos desde mayo, ubicando al sector como el más pesimista en términos absolutos (en los -14,6 puntos). Comparando con igual mes del año anterior, nuevamente es el que presenta la mayor caída interanual entre los sectores, la que alcanzó los 52,4 puntos. De hecho, por cuarto mes consecutivo presenta un índice que en términos absolutos se encuentra en terreno pesimista (valores negativos).

Las preguntas que influenciaron en mayor medida la caída del índice fueron las que se refieren a la proyección de la situación económica global y la que se refiere a la evolución general del negocio ya que más del 40% de los encuestados creen que la situación del negocio ha empeorado y que será peor aún. La situación podría revertirse, debido a la leve depreciación del peso, en que el dólar ha pasado los \$500 por primera vez en el año (promediando \$480).

El sector Financiero presenta una caída intermensual de 3,4 puntos y la una caída interanual de 24,9 puntos (mayor a la caída del mes anterior). Una caída interanual de esta magnitud no se presentaba desde hace más de tres años, con lo que el sector se ubica cada vez más cerca del área pesimista, en los 6,8 puntos. Las preguntas que más influenciaron este resultado son las que se refieren a la proyección del número de trabajadores y de clientes. Esta última puede tomar relevancia en los

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

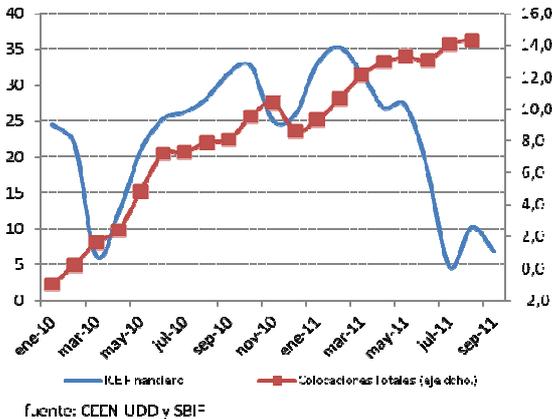
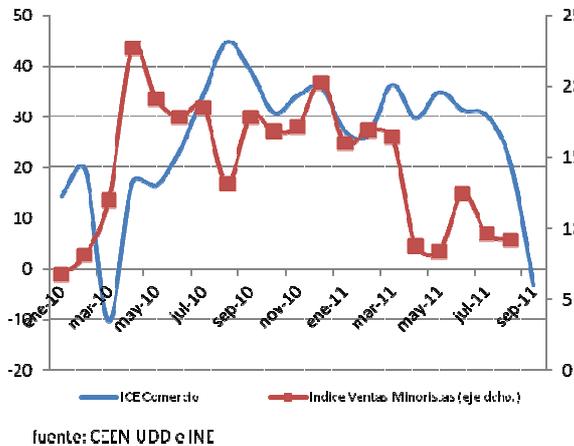


Gráfico 5
ICE Comercio y ventas minoristas
(Índice centrado en cero y variación % anual)



siguientes meses por la discusión del proyecto acerca de la modificación del factor de la Tasa Máxima Convencional que caería de 1,5 a 1,35.

Cabe destacar la reciente publicación del Informe de Política Monetaria (Banco Central, septiembre 2011), en que se corrigen las expectativas de inflación para este año dentro del rango meta (3%), pero además se insinúa la preocupación por la alta volatilidad y riesgo que se están presentando en los principales sectores del mundo (especialmente en la zona Euro y Estados Unidos). Con esto aumenta la incertidumbre respecto a las implicancias que podrían verse en el país pudiendo influenciar en los negativos resultados de la mayoría de los índices. Respecto a la tasa de política monetaria, se mantiene en 5,25%, y no prevén nuevas alzas.

Comercio es el sector que presenta la mayor caída con respecto a agosto (de 24,6 puntos) ubicando al índice por primera vez desde marzo del 2010 en un área pesimista. Además también presentó una gran caída interanual, ya que en septiembre del 2010 se ubicaba en los 39,1. El índice alcanza entonces los -3,2 puntos. Este sector presenta varias preguntas que determinan la caída, destacándose la que se refiere al nivel de producción que se cree habrá en los próximos tres meses, la proyección del negocio y de la economía. A pesar del aumento en el índice de ventas de supermercados en julio, se puede observar en el gráfico 5 una caída en el crecimiento anual del índice de ventas minoristas (de 12,5 a 9,6%), lo que podría tener alguna injerencia en la caída del índice.

El sector Industria, -junto al sector Agrícola y Comercio-, son los únicos que están ubicados en el área pesimista, ya que la caída de 13,8 puntos con respecto a agosto y la de 21,4 puntos respecto a septiembre del 2010 posicionan el índice en los -8,4 puntos. En este caso todas las preguntas presentaron retrocesos respecto al mes anterior, siendo la mayor variación la que mostró la pregunta sobre el nivel de inventarios.

El sector Minería también presenta variaciones negativas tanto mensuales como anuales, ya que al comparar con agosto la caída fue de 18,8 puntos y al comparar con septiembre del 2010 fue de 13,2 puntos. Si bien el sector muestra resultados variados, una de las preguntas que más influenció en la caída del índice fue la que se refiere a la capacidad de la producción. Si se observa el índice de producción minera se puede constatar este hecho, ya que en julio decreció 14,8% respecto a igual mes del año anterior, además el precio del cobre también ha mostrado una baja de los 400 c/lb, lo que sin duda afecta también las expectativas del sector.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, septiembre y agosto 2011

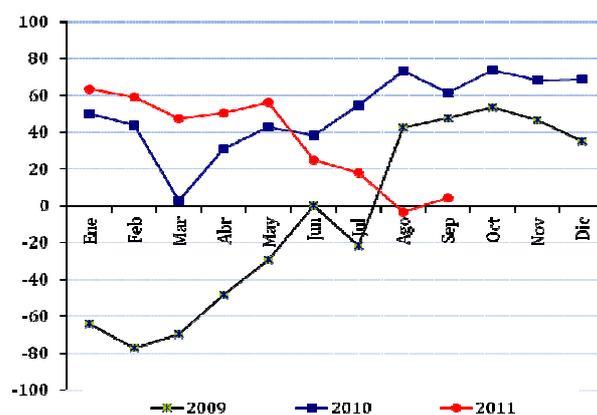
| | sep-11 | ago-11 | var. m/m |
|----------------------|--------|--------|----------|
| Demanda Nacional | -16,6 | -15,7 | -0,9 |
| Inventarios | -12,5 | 11,9 | -24,4 |
| Proy. Sit. Negocio | 10,3 | 12,0 | -1,7 |
| Proy. Sit. Economía | 4,4 | -3,3 | 7,6 |
| Proy. Precio Insumos | -10,4 | -4,2 | -6,3 |
| Trabajadores | 4,4 | 18,8 | -14,4 |

fuelle: CEEN UDD

Percepción de inventarios cae 24 puntos

De las preguntas seleccionadas, sólo la pregunta sobre la **proyección de la situación de la economía** presentó un alza (de 7,6 puntos). Esta pregunta en los últimos meses ha mostrado solo caídas, siendo la primera alza desde mayo. Los resultados son variados por sector, siendo los sectores minero y financiero los que presentan alzas, mientras que los sectores comercio, industria y agrícola son los que presentan caídas (el sector Construcción se presenta casi sin variación).

Gráfico 6
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)

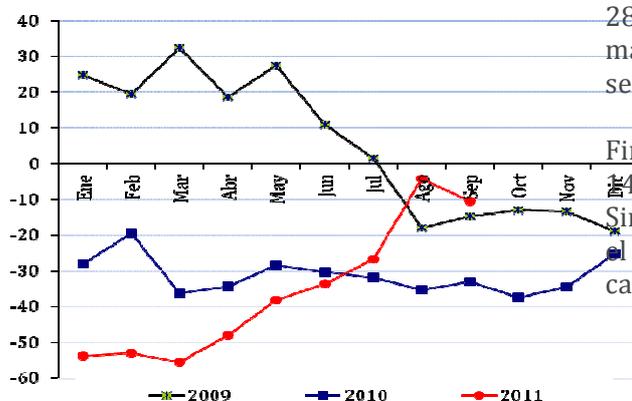


fuelle: CEEN UDD

Si bien en los últimos meses la **percepción del precio de los insumos**, había presentado aumentos mensuales, como se puede ver en el gráfico 7 en esta ocasión se muestra una leve caída, disminuyendo el porcentaje de empresarios que cree que estos van a caer (de 4,2 a 1,9%), y principalmente de las empresas grandes ubicando al índice entonces aún en el lado pesimista (-10,4 puntos). El sector que obtuvo una mayor caída fue el minero (de 75 puntos), mientras que los aumentos se observaron en el sector comercio y construcción (en 15,6 y 9,5 puntos respectivamente). Los resultados en esta pregunta siguen manteniéndose mayores a los presentados tanto en septiembre del 2009 como del 2010.

En cuanto a la pregunta sobre **inventarios** se revierte el aumento de 13,7 puntos del mes anterior, ya que este mes se presenta una caída de 24,4 puntos, ubicando al índice en el sector pesimista (-12,5 puntos). Todos los sectores presentan caídas en esta pregunta (la mayor caída la obtiene el sector minero).

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

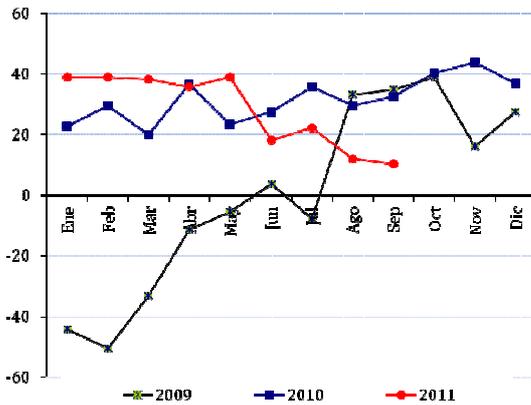


fuelle: CEEN UDD

Las preguntas sobre **demanda nacional** y **proyección del negocio** para los próximos tres meses casi no muestran variación con respecto a agosto (caen 0,9 y 1,7 puntos respectivamente). Además el sector Comercio es el que influye mayormente en ambos retrocesos, cayendo 28,1 y 45,8 puntos respectivamente. Esta última pregunta cae a su nivel más bajo al menos desde marzo y aún es menor a los índices de septiembre de 2009 y 2010 en aproximadamente 20 puntos (gráfico 8).

Finalmente, la pregunta sobre la **proyección de los trabajadores** cae 14,4 puntos, ubicándose todavía en el área de optimismo (4,4 puntos). Sin embargo, también se ubica en su nivel más bajo desde marzo siendo el sector Finanzas y Construcción los que presentaron las mayores caídas (de 37,5 y 35,2 puntos respectivamente).

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



fuentes: CEEN UDD

La proyección del número de trabajadores cae para todos los tamaños

Las empresas grandes marcan la tendencia con respecto al total, ya que las variables que aumentan y las que disminuyen de nivel general, también lo hacen para las empresas grandes, además de hacerlo en magnitudes similares.

La única variable que disminuyó con respecto a agosto en todos los tamaños, es la que se refiere al número de trabajadores que creen que habrá en los próximos tres meses, siendo las empresas grandes las que presentan la mayor caída (de 17,6 puntos). Solo las empresa tamaño micro permanecen del lado pesimista en esta pregunta (-13,1 puntos).

Las variaciones de las empresas de tamaño grande son en general mayores en valor absoluto a las variaciones que presentan las preguntas en particular. Esto se observa por ejemplo en la pregunta sobre la proyección de precios de los insumos ya que el resultado de las grandes cayó 12,1 puntos, mientras que el resultado total cayó 6,3 puntos.

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

| | Total | Grande | Mediana | Pequeña | Micro |
|----------------------|-------|--------|---------|---------|-------|
| Demanda Nacional | -16,6 | -20,8 | -0,8 | -6,9 | |
| Inventarios | -12,5 | -16,3 | -2,0 | 0,2 | |
| Proy. Sit. Negocio | 10,3 | 7,2 | 19,3 | 24,3 | -5,7 |
| Proy. Sit. Economía | 4,4 | 3,9 | 3,4 | 8,5 | -5,7 |
| Proy. Precio Insumos | -10,4 | -10,5 | -14,6 | -12,4 | 13,1 |
| Trabajadores | 4,4 | 5,6 | 5,7 | 3,5 | -13,1 |

fuentes: CEEN UDD

Para la única pregunta que aumentó respecto a agosto (proyección de la situación económica), las empresas de tamaño mediano caen (de 5,9 a 3,9 puntos) mientras que las grandes y pequeñas aumentan 9 y 8,2 puntos respectivamente.

Caso inverso ocurre con la pregunta sobre inventarios, ya que el índice total cae, pero en las empresas medianas aumenta (de -3,9 a -2 puntos). Para las empresas grandes y pequeñas en tanto el índice para la pregunta cae a -16,3 y 0,2 puntos respectivamente.