



**INFORME CEEN - Abril 2011**  
**Índice de Confianza Empresarial Abril 2011**  
**Directora: Carola Moreno\***

---

\* Este informe fue preparado por Carola Moreno con la asistencia de Stephanie Alfaro.

## INFORME CEEN - Abril 2011

### Índice de Confianza Empresarial

Abril 2011

Directora: Carola Moreno\*

#### Resumen Ejecutivo

- El **Índice de Confianza Empresarial (ICE) de abril 2011 cae 2,4 puntos con respecto a marzo**, hasta alcanzar un nivel de 21,4 puntos. Comparado con igual mes de 2010, el índice se ubica 7,8 puntos más arriba, mostrando así una variación interanual muy inferior al promedio del último año.
- Todos los sectores, a excepción de Construcción, registraron caídas intermensuales, siendo la mayor la del sector Minería, seguida de Agricultura y Comercio.
- **En términos interanuales**, los empresarios del sector Construcción son los que muestran el aumento más importante en los niveles de confianza.
- Los del sector Agrícola, en cambio, exhiben un ICE de 31,2 puntos inferior al de igual mes de 2010. Industria y Minería, son otros sectores para los cuales la confianza es menor a la observada hace un año, aunque con variaciones mucho más moderadas (-2,8 y -0,1, respectivamente).
- Durante el mes se observó una fuerte apreciación del peso, con un precio del cobre en torno a 430 c/lb, mientras se dio a conocer el IMACEC de febrero que anotó una variación de 7,2% a/a. Por su parte, las expectativas de mayor

inflación llevaron al Banco Central a revisar al alza su proyección para fin de año, en un punto porcentual.

- En promedio, comparando con la encuesta de marzo, se incrementa la confianza en cuanto a los niveles de demanda (versus oferta), y a la situación económica global, incluso la percepción acerca del precio de los insumos es que éste podría caer en un horizonte de tres meses.
- Los niveles de inventarios aparecen como menos adecuados que en marzo, hay un menor optimismo en promedio en cuanto a la situación general del negocio, y se espera que el nivel de empleo en las empresas sea menor en los próximos tres meses.
- La proporción de empresarios que se considera pesimista en cuanto a la **situación general del negocio** aumenta desde 4% en marzo a 8,4% en abril, más que compensando el aumento en la proporción de optimistas (a 54,5%).
- **La visión a tres meses en cuanto a la situación económica global**, da cuenta de un aumento de confianza en el margen. El porcentaje de empresarios que estima que en un horizonte de tres meses ésta mejorará, aumenta a 56,3% (desde 54,9% en marzo), 10 puntos superior al nivel de abril 2010. Al mismo tiempo, la proporción de pesimistas cae a 5,6% (desde 7,1% el mes pasado y 10,7% hace un año).
- Las **grandes empresas** siguen siendo las más optimistas en relación a otros estratos, especialmente en cuanto a la percepción de la demanda nacional, la cual estaría creciendo por sobre la oferta.

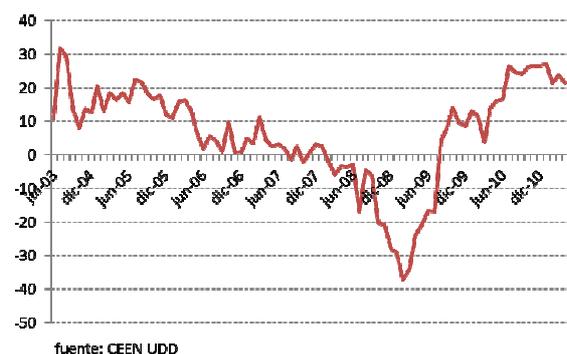
---

\* Este informe fue preparado por Carola Moreno con la asistencia de Stephanie Alfaro.

## Confianza empresarial cae con respecto a marzo

En abril de 2011, el Índice de Confianza Empresarial (ICE)<sup>1</sup> que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN) de la Universidad del Desarrollo (UDD) -en conjunto con El Diario Financiero- desciende 2,4 puntos con respecto a marzo 2011, volviendo así a un nivel similar al registrado en febrero.<sup>2</sup> Este nivel está por debajo del promedio de los últimos doce meses que equivale 23,4 puntos (ver gráfico 1).

**Gráfico 1**  
**ICE, 2005-2011**  
(Índice centrado en cero)



Comparado con igual mes de 2010, el índice se ubica 7,8 puntos más arriba, lo que da cuenta de una importante desaceleración, ya que hasta el mes pasado, las variaciones en doce meses promediaban 15 puntos. De hecho, desde agosto 2009 que no se observaba una

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> La encuesta en la cual está basada el índice se elaboró durante la primera quincena de abril 2011. Los sectores económicos representados son: Agricultura (4,5%), Comercio (52,1%), Construcción (5,9%), Financiero (2,76%), Industria (31,0%) y Minería (3,8%).

variación en doce meses de un dígito. De todas maneras, vale la pena destacar que la base de comparación es bastante más exigente que la del mes pasado.

Durante el mes el Banco Central dio a conocer el IMACEC de febrero, que anotó una variación de 7,2% con respecto a igual mes del año anterior, superando con creces las expectativas de los analistas. Sin embargo, las noticias en cuanto a inflación no fueron buenas, debido principalmente a la fuerte alza del petróleo. De hecho, el mismo ente emisor corrigió al alza la expectativa de inflación para fin de año hasta 4,3%. Asimismo, el dólar continúa apreciándose, hasta alcanzar -al cierre de esta edición- niveles inferiores a los que gatillaron la última intervención cambiaria.

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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
abr-10	13.7	32.8	17.2	16.4	12.0	8.8	8.2
may-10	16.1	32.4	16.4	22.4	20.8	5.3	14.8
jun-10	16.5	33.7	23.3	37.6	25.2	-2.7	2.9
jul-10	26.4	19.5	34.3	32.3	26.2	15.3	36.4
ago-10	24.6	41.9	44.8	21.9	28.2	9.0	16.9
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
var. m/m	-2.4	-7.7	-6.5	27.6	-4.9	-5.6	-12.6
var. a/a	7.8	-31.2	12.6	41.7	14.9	-2.8	-0.1

Fuente: CEEN UDD

## Construcción es el único sector que muestra una variación mensual positiva

En esta oportunidad, los sectores que mostraron los mayores niveles de optimismo son Construcción, Comercio y Financiero. El primero es además el que tiene mayor incidencia en el ICE del mes de abril, al anotar un nivel de 58,2, el cual

es 27,6 puntos superior al nivel de marzo, y 41,7 por encima del registrado en igual mes de 2010.

Todos los sectores alcanzaron niveles de confianza positivos, aunque menores a los exhibidos en la encuesta de marzo, a excepción del caso del sector Construcción. Las principales caídas intermensuales fueron anotadas por los empresarios del sector Minería (-12,65 puntos), Agrícola (-7,65) y Comercio (-6,52).

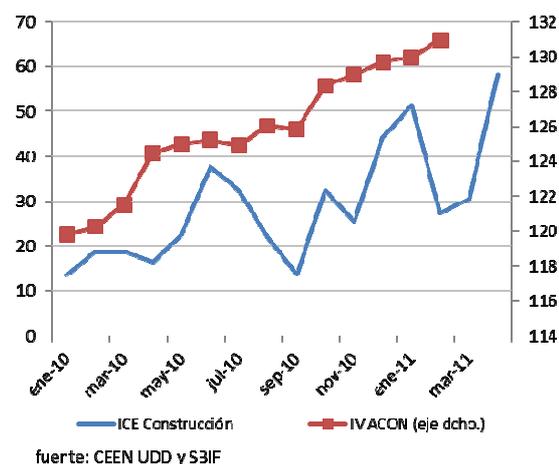
En términos interanuales, nuevamente los empresarios del sector Construcción son los que muestran el aumento más importante en los niveles de confianza. En cambio los del sector Agrícola exhiben un ICE 31,2 puntos inferior al de igual mes de 2010. Industria y Minería son también sectores para los cuales la confianza es menor a la observada hace un año, aunque con variaciones mucho más moderadas (-2,8 y -0,1, respectivamente).

El sector Industria registró una caída hasta un nivel de 6 puntos, siendo así el segundo sector más pesimista durante el mes de abril 2011. Esta situación se ha acentuado durante lo que va del año 2011, lo cual no es resultado promisorio para un sector que presenta a partir de este mes, una base de comparación más exigente.

En el caso de la Construcción, el resultado contrasta en cierto sentido con los datos sectoriales publicados por el INE, donde si bien se observa un aumento de los permisos de edificación, no se observa un gran dinamismo a nivel nacional, sino más bien relacionado a las zonas mayormente afectadas por el terremoto y cuyo proceso de reconstrucción está en marcha. De todas maneras, hasta el último dato disponible (febrero 2011) el Índice

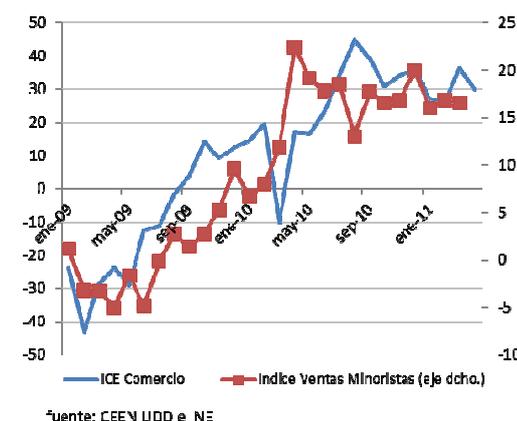
Mensual de Actividad de la Construcción no hace más que aumentar.

**Gráfico 2**  
**ICE Construcción e IMACON**  
(Índice centrado en cero y variación % anual)



Aún cuando en doce meses la comparación es favorable, podría llamar la atención la caída en el margen (es decir, con respecto a marzo 2011) de la confianza del sector Comercio.

**Gráfico 3**  
**ICE Comercio y ventas minoristas**  
(Índice centrado en cero y variación % anual)

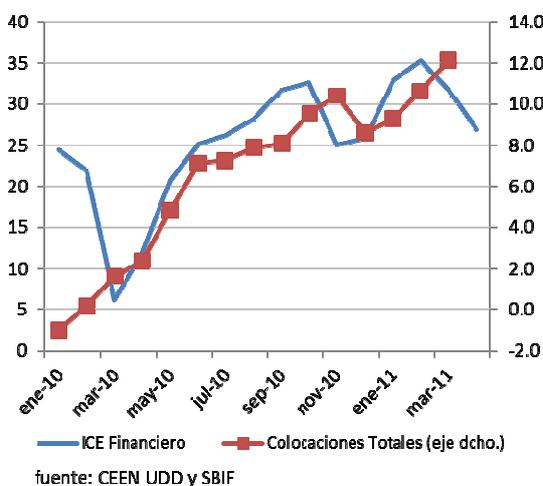


Sin embargo, los datos recientemente publicados por el INE, para marzo 2011, muestran que aún cuando las ventas

minoristas siguen muy dinámicas, las ventas reales del comercio se desaceleraron de forma importante. Esto se explica en parte por la alta base de comparación, ya que las ventas de supermercados fueron excepcionalmente altas post terremoto debido al temor de la gente a un posterior desabastecimiento. Sin embargo, puede también estar mostrando un cambio de tendencia que de acuerdo al ICE de abril podría implicar que a partir de este mes se modere el ritmo de crecimiento del sector Comercio.

El precio del cobre continúa en torno a 430 c/lb, pero por problemas de baja ley del mineral, fallas en equipos primarios de molienda y condiciones climatológicas desfavorables (ver Boletín de Indicadores Mensuales N°150, INE) la producción de cobre disminuyó en marzo de 2011 comparado con igual mes de 2010. Esta situación claramente afecta las expectativas del sector, aún cuando la producción minera no metálica sí muestra crecimiento en torno a 5,5% en el mismo mes.

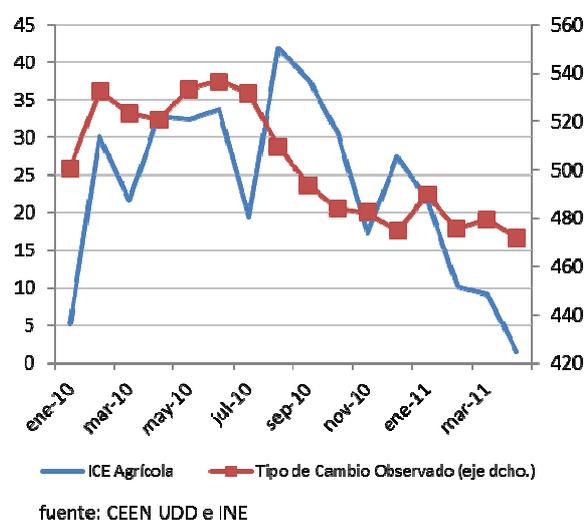
**Gráfico 4**  
**ICE Financiero y colocaciones totales**  
(Índice centrado en cero y variación % anual)



En abril se acentúa la caída en el índice de confianza del sector Financiero observada el mes pasado. Posiblemente se estaría incorporando un escenario de mayores tasas a futuro dado el proceso de normalización de la política monetaria.

La reciente apreciación cambiaria, incluso por debajo del nivel al cual el Banco Central decidió intervenir a comienzos de año, no son buenas noticias para el sector Agrícola, con lo cual la caída de 7,65 puntos con respecto al índice de marzo no es sorprendente. De hecho, esta caída significa que en comparación a igual mes de 2010, el ICE agrícola se sitúa en un nivel 31,2 puntos inferior.

**Gráfico 5**  
**ICE Agrícola y tipo de cambio nominal**  
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



**Mejora confianza en la situación económica global, pero cae la percepción de la situación general del negocio**

En promedio, comparando con la encuesta de marzo, se incrementa la confianza en

cuanto a los niveles de demanda nacional versus oferta. Sólo el sector Minería acusa un empeoramiento.

**Cuadro 2**  
**Índice de variables seleccionadas, total muestra, abril y marzo 2011**

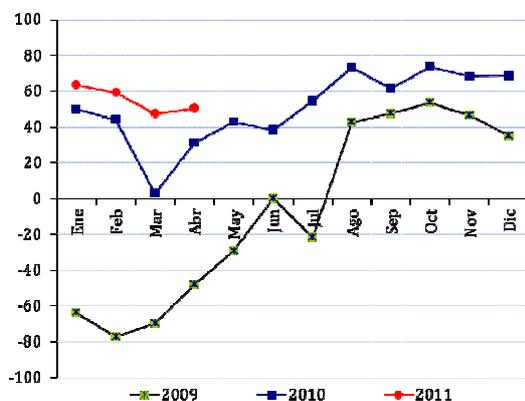
	abr-11	mar-11	var. m/m
Demanda Nacional	10.1	0.8	9.3
Inventarios	2.5	4.1	-1.6
Proy. Sit. Negocio	35.8	38.2	-2.4
Proy. Sit. Economía	50.6	47.5	3.1
Proy. Precio Insumos	-48.1	-55.4	7.3
Trabajadores	21.8	43.5	-21.7

fuelle: CEEN UDD

Asimismo, la mayoría de los sectores se muestra más confiada que el mes pasado al ser consultado por la situación económica global, destacando el incremento del subíndice asociado a esta variable en el sector Construcción, que aumenta desde 46,1 a 83,2 puntos.

El porcentaje de empresarios encuestados -considerando la muestra completa- que espera una mejoría de la situación económica global aumenta hasta 56,3%, desde 54,9% en marzo 2011, ubicándose 10,5 puntos por encima del nivel de marzo abril 2010.

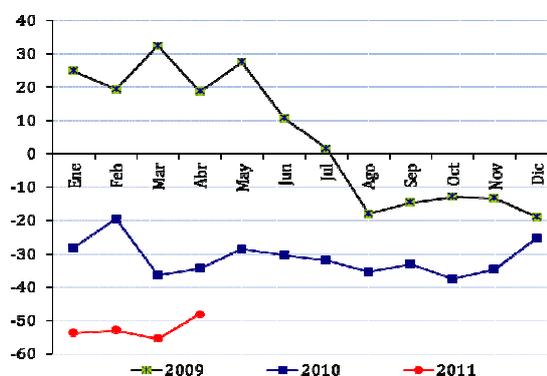
**Gráfico 6**  
**Percepción de la situación económica, próximos tres meses**  
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

Por último, la percepción acerca del precio de los insumos es que éste podría caer en un horizonte de tres meses, siendo las excepciones los sectores Agrícola y Minero, resultado que es consistente con la observada apreciación del peso.

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



fuelle: CEEN UDD

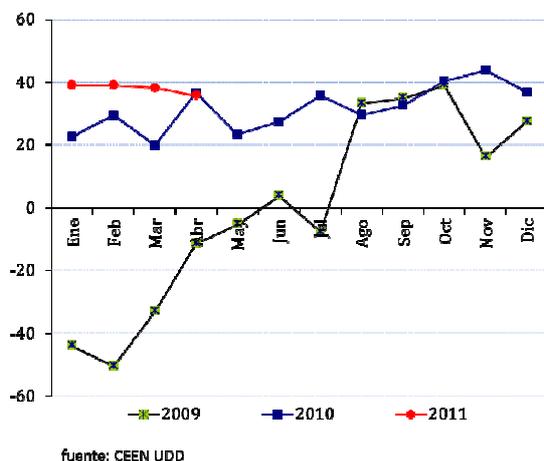
De hecho, la proporción de empresarios encuestados que opina que el precio de los insumos se mantendrá en el nivel actual aumenta a 55,2% (versus 54,7% en marzo), disminuyendo a 43,1% la de aquellos que espera que aumente (versus 44,6% en marzo). De esta manera, el resultado de abril cierra la brecha con respecto a lo observado en igual mes de 2010.

En cuanto a los resultados menos favorables de la encuesta de abril, versus la de marzo, se tiene que los niveles de inventarios aparecen como menos adecuados que en marzo. El resultado es esperable en un escenario de exceso de demanda.

Asimismo, hay un menor optimismo en promedio en cuanto a la situación general del negocio. En la presente encuesta la

proporción de empresarios que se considera pesimista aumenta a 8,4% (desde 4% en marzo), pero también aumenta la proporción de optimistas a 54,5% (desde 51%). Esto se traduce en que el balance ponderado por sectores económicos presenta una caída en el margen llevando al índice a un nivel similar al obtenido en igual mes del año pasado.

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



Por último, en términos de empleo futuro, las empresas en promedio se inclinan más hacia la opción de menor empleo comparado con los resultados de marzo, lo cual es consistente con la estacionalidad propia de este período del año.

**Nuevamente en abril las grandes empresas se muestran optimistas**

Al igual que el mes pasado, las grandes empresas se muestran optimistas en casi todos los aspectos, excepto con respecto al precio de los insumos, aunque esta visión negativa es compartida por empresas de otros tamaños, y a través de

todos los sectores económicos. Destaca además, dentro de este segmento, el aumento de la percepción de que la demanda nacional que enfrentan los empresarios superaría a la oferta (15,2 puntos, luego de anotar 3,6 en marzo).

Otro resultado destacable es cómo las pequeñas empresas, en promedio, consideran que el nivel de inventarios es significativamente menos adecuado de lo estimado en marzo (4 puntos, versus 10,9). De hecho, la caída de este segmento es lo que explica la caída de la variable Inventarios a nivel agregado.

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña	Micro
Demanda Nacional	10.1	15.2	-0.6	-5.1	
Inventarios	2.5	2.1	3.5	4.0	
Proy. Sit. Negocio	35.8	37.9	27.8	33.3	7.4
Proy. Sit. Economía	50.6	56.8	31.9	36.0	7.4
Proy. Precio Insumos	-48.1	-53.9	-31.9	-38.0	0.0
Trabajadores	21.8	28.0	4.0	6.5	0.0

fFuente: CEEN UDD

A diferencia del mes anterior, se presenta mayor varianza en las respuestas entre tamaño de empresas cuando se pregunta sobre la proyección de la situación general del negocio. Los más optimistas son las grandes empresas del sector Construcción, mientras que las del sector Industria muestran la mayor caída en confianza con respecto a marzo. La pregunta sobre la percepción de la economía global se mantiene como aquella con los resultados más optimistas, destacando nuevamente las empresas grandes, aunque esta vez de los sectores Financiero e Industria.

**Referencias:** Informe CEEN, varios números, UDD. <http://negocios.udd.cl/investigacion/informes-mensuales/>