



Aumento en los sectores financiero y agrícola determinan el alza en la confianza empresarial

Cuadro 1

Índice de Confianza Empresarial
(índice centrado en cero)

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
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
Dic-13	-19.9	-18.4	-53.9	-31.0	4.1	-17.3	-7.3
Ene-14	-2.6	-7.8	-22.5	0.7	10.8	4.1	-11.0
Feb-14	-16.2	-30.3	-19.6	0.6	-26.1	-9.9	-17.7
Mar-14	-10.7	-3.1	-18.8	-15.6	5.5	-17.0	-12.1
var. m/m	5.5	27.2	0.8	-16.2	31.6	-7.1	5.6
var. a/a	-25.2	-6.4	-34.2	-69.4	-5.9	-23.2	-14.6

fuelle: CEEN UDD

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- aumentó levemente 5,5 puntos en marzo, alcanzando -10,7 puntos. Con este resultado, la confianza empresarial se recuperó con respecto al mes anterior, ubicándose en un nivel levemente pesimista. En una comparación anual, el índice ha retrocedido 25,2 puntos, desde un nivel de confianza empresarial levemente optimista a uno levemente pesimista.

Destacó en el mes el significativo aumento de 31,6 puntos del índice del sector financiero, con lo que la confianza del sector pasó de un nivel pesimista a uno levemente optimista. También destacó el aumento del sector agrícola con 27,2 puntos, posicionándose en un nivel de confianza neutral. Los índices del comercio y la minería aumentaron en menor magnitud, con lo que la confianza empresarial alcanzó niveles moderadamente pesimista y levemente pesimista respectivamente.

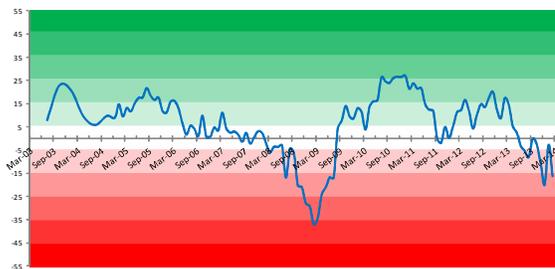
Por otro lado, la confianza empresarial de la construcción y la industria alcanzó un nivel moderadamente pesimista, luego de disminuciones 16,2 y 7,1 puntos en el índice, respectivamente.

Si bien la confianza empresarial del mes de marzo aumentó levemente en 5,5 puntos, las cifras continúan en rangos pesimistas en comparación con los niveles neutrales registrados en enero de este año. Este retroceso de la tendencia de la confianza empresarial está en línea con los resultados de la actividad general de la economía, cuyo crecimiento en enero fue de apenas 1,6% anual según el IMACEC, manteniendo una tendencia decreciente desde julio del 2013. A lo anterior se suman las perspectivas de desaceleración para la economía, con un crecimiento proyectado en la encuesta de expectativas del banco central de 3,7% para diciembre 2014, lo que es consistente con las proyecciones de entre 3% y 4% del último IPOM. Hasta el momento, el grueso de los efectos de la menor actividad económica hacia el mercado laboral se han materializado en una sostenida disminución de la tasa de crecimiento de las remuneraciones reales (2,7% anual según el índice de remuneraciones de enero del INE), y más lentamente en el nivel de desempleo (que fue 6,1% según el INE el último trimestre diciembre-

Gráfico 1

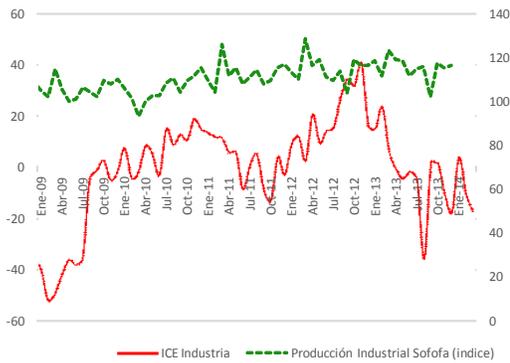
ICE 2004-2014

(índice centrado en cero)



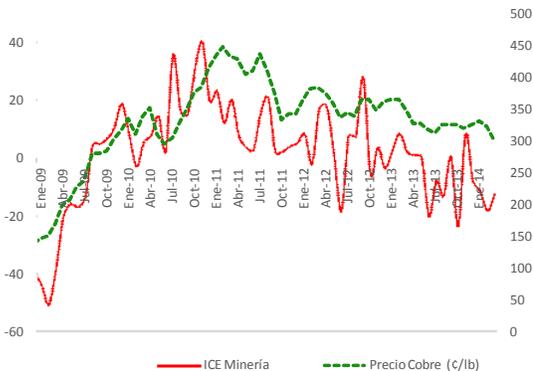
fuelle: CEEN UDD

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



Fuente: CEEN y SOFOFA

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



Fuente: CEEN y Cochilco

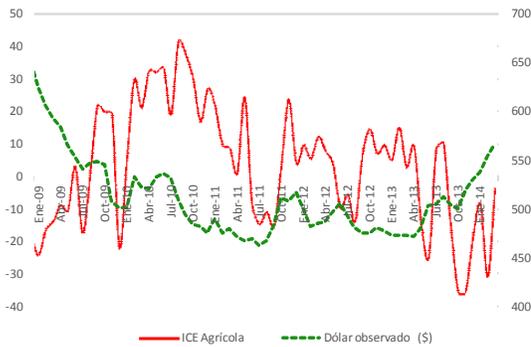
febrero). Respecto a los indicadores sectoriales, en febrero las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM, aumentaron 5,3% anual, mientras que las ventas de supermercados crecieron solo un 3,7% anual, bastante menor al 7% del mes anterior. El índice de producción minera creció 6,7% anual, aumentando significativamente con respecto al mes anterior y volviendo a la tendencia de los últimos 4 meses. En la construcción, según la CChC, el crecimiento en diciembre alcanzó un 5,3% anual, similar al mes anterior. Finalmente, en el sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 13,2% anual en diciembre, en torno al nivel de crecimiento del mes anterior. La evolución de la confianza empresarial en este contexto, está en línea con nuestras expectativas señaladas en los meses anteriores, y anticipamos que podría seguir disminuyendo gradualmente en los próximos meses.

Confianza empresarial aumenta en la mayoría de los sectores

El ICE de la **construcción** registró el mayor retroceso entre todos los sectores, con lo que la confianza empresarial del sector pasó a un nivel moderadamente pesimista. Este mes casi todas las percepciones del sector retrocedieron, destacando la percepción de oferta y demanda nacional que cayó 70 puntos con respecto al mes anterior. Se destaca también la caída de la percepción del precio de los insumos, que disminuyó 42,4 puntos. Sin embargo, la percepción general del negocio a tres meses aumentó 32,5 puntos. El ICE de la construcción es un indicador líder, pues anticipa en aproximadamente seis meses la actividad del sector. Junto con las bajas proyecciones de crecimiento, la actividad de la construcción ha disminuido su dinamismo, con un crecimiento anual del último IMACON de la CChC de 5,3% en diciembre, el que proyectamos que debería presentar una leve alza en los próximos meses.

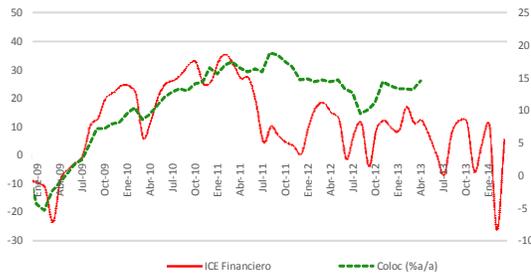
Aunque el ICE del **comercio** presentó un leve aumento con respecto a febrero, se mantuvo por tercer mes consecutivo en un nivel moderadamente pesimista con -18,8 puntos. Las perspectivas de producción y de inversión en maquinaria, equipo e infraestructura fueron las que más crecieron alcanzando 85,5 puntos y 38,1 puntos respectivamente. Por otro lado, las disminuciones más significativas fueron las percepciones del nivel de inventarios con -50,4 y el precio de venta de los productos con -60,3. En una comparación anual, el índice del sector ha caído significativamente (34,2 puntos), con lo que la confianza empresarial del sector ha retrocedido en forma marcada, desde el nivel moderadamente optimista en el que se encontraba en marzo de 2013 hasta el nivel moderadamente

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



Fuente: CEEN y Bcentral

Gráfico 5
ICE Financiero y colocaciones totales
(índice centrado en cero;
var. % anual rezagada 3 trimestres)



Fuente: CEEN y SBIF

pesimista de este mes.

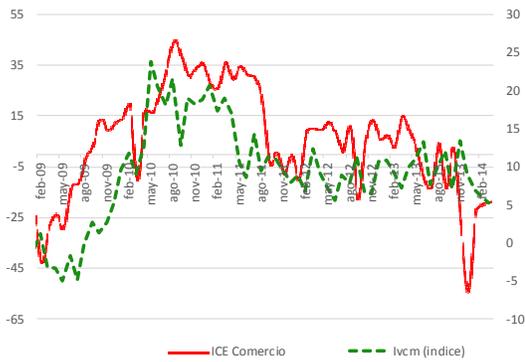
El índice de la **minería** aumentó levemente 5,6 puntos y el nivel de confianza del sector avanzó de moderadamente pesimista a levemente pesimista. Este aumento en el índice estuvo determinado por significativas mejoras en la percepción de la proyección de la situación de oferta y demanda internacional y del precio de los insumos en 100 y 101.7 puntos, respectivamente. Lo anterior se compensó en parte con las disminuciones de la percepción de la capacidad de producción en 100 puntos, los niveles de inventarios en 75 puntos y la situación general del negocio de 50 puntos. En una comparación anual, el ICE del sector disminuyó en 14,6 puntos, desde el nivel neutral que tenía en marzo del año pasado a levemente pesimista de este año. Estimamos que en el corto plazo, la confianza empresarial podría retroceder, dada la caída sostenida del precio del cobre desde febrero (Gráfico 3).

El ICE de la **industria** en el mes retrocedió 7,1 puntos, alcanzando -17 puntos. Con esto, la confianza empresarial del sector retrocedió a un nivel moderadamente pesimista, debido principalmente a caídas significativas en la percepción del precio de venta y el nivel de inventarios de 110 y 75 puntos cada una. Las percepciones que mejoraron fueron la proyección de la demanda nacional y la situación general del negocio a corto plazo. En una perspectiva anual, el ICE de la industria ha caído significativamente con 23,2 puntos, desde el nivel levemente optimista que tenía en marzo del año pasado hasta el nivel moderadamente pesimista que presenta este mes.

El ICE de la **agricultura** fue uno de los que más aumentó en el mes, (27,2 puntos), alcanzando -3,1 puntos. De este modo, la confianza empresarial del sector avanzó de un nivel pesimista a uno neutral. Esto fue resultado de significativos aumentos en algunas de las percepciones. Así, destacó el significativo aumento de 127 puntos en la percepción en los ingresos por venta en la última temporada y de 105 puntos en el número de trabajadores. Por otro lado, las percepciones que presentaron la mayor disminución fueron la situación general del negocio a tres meses y el precio de venta de los productos de la compañía, con un retroceso de 76,3 y 48 puntos respectivamente. En una comparación anual, el ICE agrícola retrocedió 6,4 puntos, pasando de 3,2 a -3,1 puntos, con lo cual se ha mantenido en un nivel neutral.

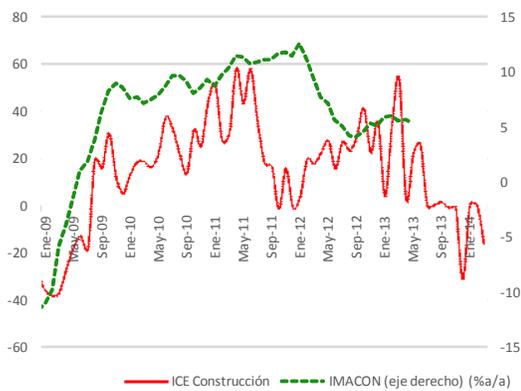
El ICE del sector **financiero** registró un significativo aumento, con 32 puntos más que el mes anterior, alcanzando así los 5,5 puntos. De este modo, la confianza empresarial del sector avanzó desde un nivel pesimista en febrero a un nivel levemente optimista en marzo. Esto

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



Fuente: CEEN y INE

Gráfico 7
ICE Construcción e IMACON
(Índice centrado en cero; var.
% anual rezagada 2 trimestres)



Fuente: CEEN y CChC

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, Marzo y Febrero 2014

	Mar-14	Feb-14	var. m/m
Demanda Nacional	-13.5	-37.0	-23.5
Inventarios	-44.3	0.2	44.4
Proy. Sit. Negocio	22.5	-19.5	-42.0
Proy. Sit. Economía	-24.4	-51.2	-26.8
Proy. Precio Insumos	-15.9	-38.7	-22.8
Trabajadores	-4.2	-14.1	-9.9

fuente: CEEN UDD

fue resultado de aumentos en la mayoría de las visiones durante el mes, entre los cuales destacaron la percepción de la situación general del negocio en el corto plazo, la capacidad de atención de los clientes y la inversión en el corto plazo con aumentos de 117 puntos, 90 puntos y 88 puntos respectivamente. Por otro lado, empeoró la percepción sobre el precio de venta de los próximos tres meses y el nivel de producción de la compañía. 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, esperaríamos que la tasa de crecimiento anual de las colocaciones (créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto de provisiones) -que fue 14,6% el mes de enero- presente una leve alza en próximos meses. En una perspectiva anual, el índice del sector presenta una leve disminución de 5,9 puntos menores, sin embargo, mantiene el nivel levemente optimista de hace doce meses.

Casi todas las percepciones relevantes aumentaron respecto a febrero.

La percepción sobre la **proyección del negocio** para los próximos tres meses aumentó 42 puntos respecto a febrero, de esta forma, aumentó desde moderadamente pesimista a un nivel moderadamente optimista. Esto fue el resultado de significativos avances de esta percepción en todos los sectores, con excepción de los sectores de minería (-50) y agrícola (-76,3). En una perspectiva anual, esta percepción aumentó levemente con 7,3 puntos desde un nivel de percepción, también, moderadamente optimista (gráfico 10).

La percepción de los empresarios sobre la **proyección del número de trabajadores** aumentó 9,9 puntos con respecto al mes anterior, moviéndose de un nivel levemente pesimista a un nivel neutral. Lo anterior fue resultado de una gran alza en el sector agrícola. Esto fue resultado, de aumentos significativos en los sectores agrícolas (70 puntos), financiero (27,5 puntos) y comercio (13 puntos). Por otro lado, el resto de los sectores presentaron caídas en esta percepción. En doce meses, esta percepción disminuyó 12 puntos y retrocedió desde el nivel levemente optimista en marzo de 2013 a un nivel neutral.

La percepción de la **situación económica** para los próximos tres meses aumentó significativamente desde el mes de febrero (26,8 puntos, aumentando hasta un nivel moderadamente pesimista. Esto fue resultado de un aumento de todos los sectores con excepción de comercio y construcción. Estos disminuyeron 13 puntos y 1,1 puntos respectivamente. En una comparación anual, esta percepción ha

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

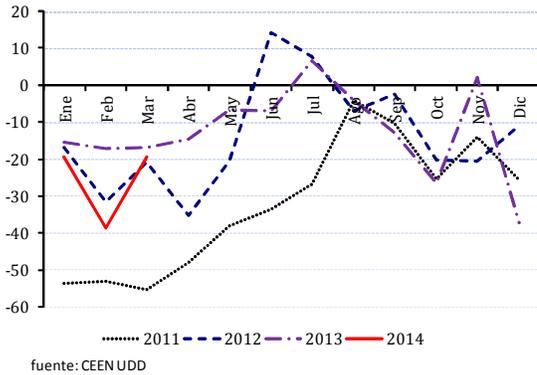
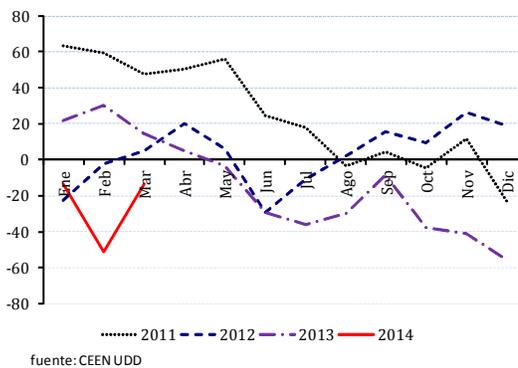


Gráfico 9
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(índice centrado en cero)



registrado una caída significativa de 39 puntos menos que en marzo del 2013. Así la percepción pasó de levemente optimista a moderadamente pesimista en 12 meses. La evolución de esta percepción de los empresarios es consistente con la evolución reciente de la actividad económica, si bien este mes aumentó, aún se encuentra en niveles pesimistas. La actividad económica se ha desacelerado rápidamente hasta un 1,6% anual según lo registrado por el IMACEC de enero de este año. (gráfico 9)

La percepción sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** avanzó 23,5 puntos, cambiando de un nivel muy pesimista a uno moderadamente pesimista. Esto se debió a que en tres de los cuatros sectores, la variación fue favorable, siendo el único valor negativo, los -70 puntos de construcción. En una comparación anual, esta percepción disminuyó (22,4 puntos), retrocediendo significativamente desde el nivel levemente optimista que tenía hace doce meses hasta un nivel levemente pesimista.

Finalmente, la percepción empresarial de la evolución del **precio de los insumos**, al igual que la mayoría de las percepciones indicadas, aumentó en marzo 22,8 puntos, hasta alcanzar -15,9 puntos. De este modo, se ubicó en un nivel moderadamente pesimista. El único retroceso de esta visión fue en el sector de construcción (-42,4 puntos), los otros sectores presentaron alzas. En una perspectiva anual, esta percepción aumentó muy levemente 0,9 puntos, manteniéndose al igual que en marzo del 2013 en un nivel moderadamente pesimista. (gráfico 8)

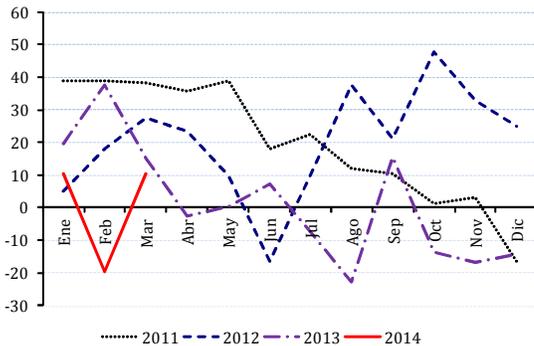
Finalmente, pese a los avances en las demás percepciones, la del **nivel de inventarios** disminuyó desde un nivel neutral a un nivel muy pesimista con -44,3 puntos. Esto fue el resultado de una disminución en todos los sectores entre 37,1 y 75,3 puntos. En una comparación anual, esta percepción disminuyó por duodécima vez consecutiva, acumulando una caída de 60,8 puntos, desde los 12 puntos que tenía en marzo de 2013, en que la confianza alcanzaba un nivel moderadamente optimista.

La confianza empresarial en las empresas grandes avanzó moderadamente, en tanto en las empresas medianas y pequeñas avanzó solo levemente.

El índice de confianza empresarial en las **empresas grandes** aumentó 17,4 puntos en el mes, con lo que la confianza empresarial avanzó desde un nivel extremadamente pesimista un nivel pesimista. Esto fue resultado de un avance de la mayoría de las percepciones que la

Gráfico 10
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses

(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

integran, destacando el retroceso en el nivel de inventarios y del precio de los productos, con variaciones sobre 200 puntos cada una.

En las **empresas medianas**, las percepciones más relevantes prácticamente se mantuvieron, con lo que el índice del sector aumentó marginalmente 3,9 puntos, y la confianza empresarial permaneció en un nivel neutral.

Finalmente, la confianza en las **empresas pequeñas** también se mantuvo en un nivel neutral, debido a una gran estabilidad en las principales percepciones, incluyendo las de la demanda nacional, la proyección de la situación económica, la demanda de trabajadores, la proyección de la situación del negocio y la percepción del precio de los insumos.

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-13.5	-13.7	0.1	0.1
Inventarios	-44.3	-44.0	-0.1	-0.2
Proy. Sit. Negocio	22.5	18.2	2.1	2.2
Proy. Sit. Economía	-24.4	-25.7	1.3	0.0
Proy. Precio Insumos	-15.9	-11.4	-2.6	-1.8
Trabajadores	-4.2	-4.7	0.4	0.1

fuelle: CEEN UDD

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl

Pía Arce, Investigadora CEEN

parcehasbun@gmail.com

(02)327.3824 |