



ICE Marzo 2012: Prácticamente sin variación se muestra el ICE de este mes

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



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

	ICE	Agro	Com	Constr	Fin	Ind	Min
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	0.0	-14.6	-3.2	16.8	6.8	-8.4	2.4
oct-11	-1.9	4.0	1.0	-1.3	4.5	-12.9	2.7
nov-11	5.0	24.2	-7.5	16.0	3.4	4.2	4.5
dic-11	0.2	4.7	-0.5	-0.8	0.6	-2.8	5.6
ene-12	5.4	10.1	-9.9	4.0	10.3	9.3	8.8
feb-12	11.4	5.9	9.4	19.9	17.0	12.2	-1.6
mar-12	12.2	12.7	10.6	17.8	18.4	2.8	17.9
var. m/m	0.8	6.8	1.2	-2.1	1.4	-9.4	19.5
var. a/a	-11.6	3.4	-25.7	-12.7	-13.4	-8.8	-2.8

Fuente: CEEN UDD

En marzo de 2012, 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- presentó un avance respecto al mes anterior, aunque mucho más acotado, que lo posiciona en los 12,2 puntos.

El ICE se ubica entonces 0,8 puntos por sobre lo observado el mes de febrero. Sin embargo, las variaciones anuales siguen comparándose negativamente, ya que el índice se presenta 11,6 puntos por debajo de marzo 2011, caídas interanuales que se ha mantenido desde mediados del año pasado, afectado también por la alta base de comparación que había a finales de 2010 y principios de 2011.

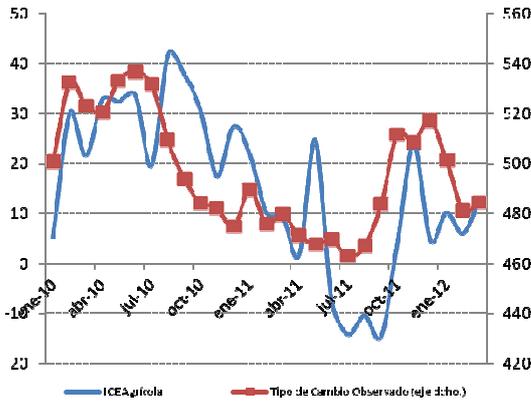
Con respecto al mes anterior, cuatro de los seis sectores encuestados presentan avances, siendo los sectores Construcción e Industria los únicos que sufrieron retrocesos (de 2,1 y 9,4 puntos, respectivamente).

Entre los factores que pueden haber afectado el resultado del ICE se cuentan las expectativas de crecimiento como uno importante. Al respecto, si bien, todavía persisten los riesgos internos, estos estarían cada vez más internalizados, por lo que no haría caer el índice más allá. Es así como el IMACEC de febrero que esperan los analistas está cercano al 4,5%, mayor a lo esperado los meses anteriores.

Carola Moreno, Directora CEEN
(02) 327.9792 | carolamoreno@udd.cl
Stephanie Alfaro, Investigadora Principal
Gabriela Aguilera, Investigadora
Francisca Olivares, Investigadora

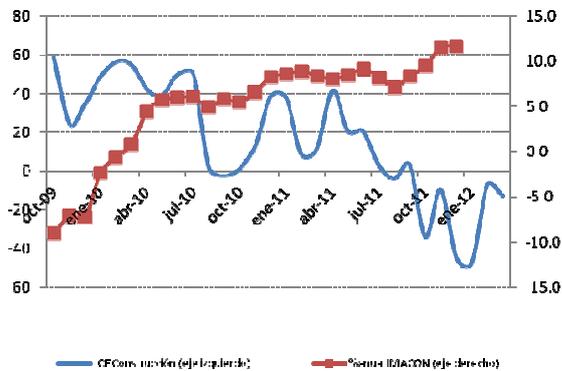
¹ El ICE es un índice centrado en cero, donde cualquier valor positivo representa optimismo de los empresarios. Ver metodología en Informe CIEN N°23 y N° 28 (Anexo).

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



fuentes: CEN UDD e INE

Gráfico 3
ICE Construcción e IMACON
 (variaciones anuales)



fuentes: CEN UDD y CC-C

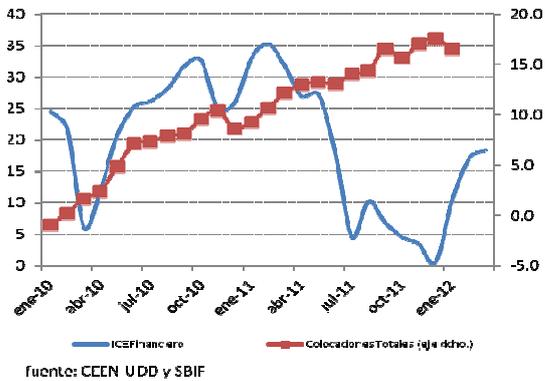
Retrocesos interanuales se mantienen en casi todos los sectores

Casi todos los sectores presentan variaciones interanuales negativas, excepto el sector Agrícola (que cae 3,4 puntos). Esto principalmente por los altos niveles de optimismo que se observó el primer semestre de 2011, lo que representa una base de comparación más exigente, por lo que se espera que este fenómeno se mantenga al menos hasta junio. En cuanto a la magnitud de las caídas, el sector Comercio es el que sufre el mayor retroceso, mientras que el sector Minería es el que lo hace en forma más atenuada. Las variaciones con respecto al mes anterior, en tanto, se muestran favorables para cuatro de los seis sectores analizados, y menor en magnitud a las del mes anterior.

Entre los meses de julio y septiembre de 2011 el índice del sector **Agrícola** se presentó con niveles pesimistas en términos absolutos lo que se ha ido revirtiendo en los últimos meses, presentando un aumento mensual de 6,8 puntos (ubicando al índice en los 12,7 puntos). Influyeron en el avance las preguntas referentes a la proyección de la situación global de la economía y la proyección de los precios de sus productos (que aumentaron más de 60 puntos cada una). En cuanto a la variación anual, desde febrero de 2011 que se ha comparado negativamente, situación que se debería ir revirtiendo dado los niveles de pesimismo presentados a mediados de 2011. Este mes sin embargo, se presenta levemente favorable con respecto a marzo del año anterior (+3,4 puntos), siendo una de las variables que se muestra con una mejor percepción la de precio de los insumos. Se observa entonces en el gráfico cómo la percepción está altamente correlacionada con el tipo de cambio, el que hasta el 29 de marzo promedia \$485,19.

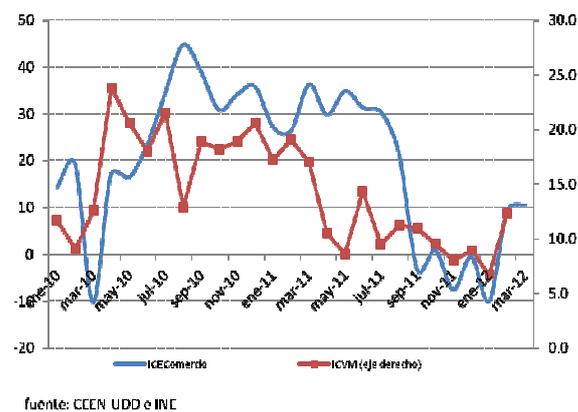
Luego de avanzar más de 20 puntos en los últimos dos meses, el sector **Construcción** muestra un retroceso, aunque mucho menor a los presentados el año 2011 (-2,1 puntos), alcanzando los 17,8 puntos, nivel similar a los sectores Financiero y Minería, todavía lejos de los niveles de optimismo alcanzados a mediados del 2011. Al examinar los resultados, a través de las preguntas que componen el índice, se observa que los empresarios del sector empeoraron su percepción acerca de los precios que creen tendrán sus productos en los próximos tres meses, por lo que también aumentó la proporción que estima que la inversión caerá en ese lapso. Por otro lado, hay preguntas que mejoran su percepción, como la que se refiere al precio de los insumos, en que aumenta la proporción que cree que van a ser menores a los actuales. Al comparar la variación del ICE construcción con la variación porcentual del IMACON que elabora la Cámara Chilena de la Construcción se observa que ha divergido desde mediados de 2011 en su tendencia.

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



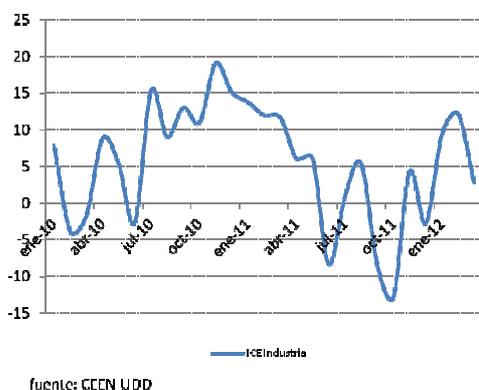
El sector **Financiero** es el único que no ha caído en zonas pesimistas en términos absolutos, pero entre julio y diciembre estuvo rondando la zona neutral, alejándose de ésta a partir del 2012. La variación mensual nuevamente es positiva –de 1,4 puntos - posicionando al índice en los 18,4 puntos, el segundo más optimista en términos absolutos. Los resultados por pregunta son variados. De las once preguntas, no varió significativamente el porcentaje de optimistas y pesimistas. Ese es el caso, por ejemplo, de la pregunta que se refiere al precio de los servicios en que se mantiene en 33% los que creen que el precio ha aumentado en los últimos tres meses. Distinta es la situación al comparar con marzo de 2011, ya que retrocede 13,4 puntos, lo que en parte se explica por una base de comparación exigente (el índice se ubicaba en los 31,8 puntos).

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



Prácticamente sin variación mensual se muestra el sector **Comercio**, (+1,2 puntos) ubicándose en los 10,6 puntos. Con bastante oscilación, se aleja lentamente de la zona de neutralidad. Los resultados por preguntas son mixtos, siendo la pregunta sobre la proyección del negocio la que presenta un mayor avance (+51 puntos) y la que se refiere al nivel de inventario la que sufre un mayor retroceso (-17,7 puntos). La variación anual, en tanto, es negativa y mayor en magnitud a todos los sectores (-25,7 puntos) ya que diez de las doce preguntas que componen el índice eran mayores hace un año, pero en una magnitud menor a la de meses anteriores (en que las caídas eran cercanas a los 30 puntos). Estas variaciones anuales negativas se han presentado desde el segundo semestre de 2011 y debiesen continuar así, al menos hasta septiembre.

Gráfico 6
ICE Industria
(Índice centrado en cero)



El ICE del sector **Industria** es el que presenta el mayor retroceso mensual (-9,4 puntos) acercándose nuevamente al área de neutralidad. Es así como el índice del sector se posiciona en los 2,8 puntos, influenciado por las preguntas referentes a la situación de la demanda nacional, que cae 50 puntos y la evolución del nivel de producción de la compañía, que cae 35 puntos. En cuanto a las variaciones anuales, también se compara negativamente, ya que es menor en 8,8 puntos respecto a marzo de 2011.

Finalmente, el ICE **Minería** es el que presenta el mayor avance mensual entre los sectores, el que alcanza los 19,5 puntos (posicionando al índice en los 17,9 puntos). Así se observa cómo la caída del mes anterior fue transitoria. Los avances se observan entonces en la mayoría de las preguntas que componen el índice, siendo la pregunta correspondiente a la percepción de la demanda nacional la que presenta el mayor

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, marzo y febrero 2012

	mar-12	feb-12	var. m/m
Demanda Nacional	-9,5	-3,3	-6,2
Inventarios	4,5	0,4	4,1
Proy. Sit. Negocio	27,4	18,2	9,2
Proy. Sit. Economía	5,0	-2,4	7,4
Proy. Precio Insumos	-20,9	-31,5	10,6
Trabajadores	21,6	9,8	11,8

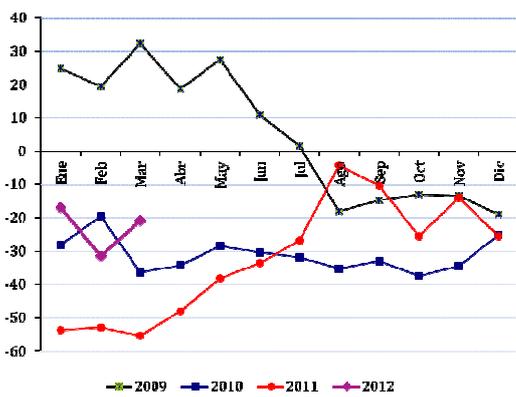
fuelle: CEEN UDD

aumento, contraponiéndose al fuerte retroceso de esta pregunta que se presentó en el sector Industria. También la percepción del precio de los insumos mejora con respecto a febrero. La variación anual por otro lado fue de -2,8 puntos, bastante acotada si la comparamos con las variaciones interanuales que se han presentado desde septiembre de 2011.

Cinco de las seis preguntas seleccionadas mejoran percepción

De las preguntas seleccionadas, sólo la que se refiere a la demanda nacional retrocede respecto al mes de febrero, el resto de las preguntas presenta avances entre los 4,1 puntos y los 11,8 puntos.

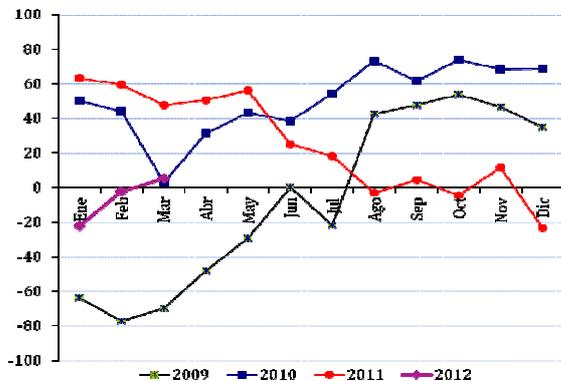
Gráfico 7
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

La pregunta sobre situación de la oferta y **demanda nacional** es la única que retrocede, - 6,2 puntos, llegando a -9,5 puntos. Sin duda el sector que determina la caída es Industria que cae 50 puntos. Esto porque si bien los sectores Comercio y Construcción también retroceden, lo hacen en una magnitud mucho más acotada (1,4 y 0,4 puntos, respectivamente) mientras que el sector Minería avanza. Esta pregunta también se compara desfavorable con el mes de marzo 2011, puesto que en tres de los cuatro sectores para los que es relevante esta pregunta la percepción es peor que hace un año. Como se puede ver en el gráfico 7, la percepción del **precio de los insumos** permanece con pesimista en términos absolutos, en niveles similares a los observados el año 2010. Es así como a pesar del avance mensual (+10,6 puntos) se mantiene con valores negativos en un nivel de -20,9 puntos. Los sectores Construcción y Minería determinan el avance, ya que aumentan 45 puntos cada uno. Al comparar con marzo de 2011, sin embargo, la percepción es más positiva (+34,5 puntos).

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

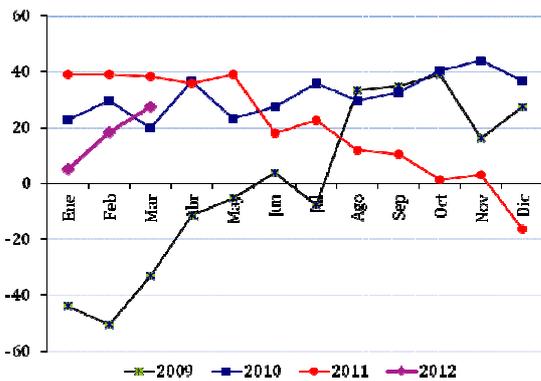


fuelle: CEEN UDD

La pregunta que se refiere al **nivel de inventarios** presenta un aumento de 4,1 puntos. Este avance está determinado principalmente por el sector Comercio que aumenta 17,8 puntos con respecto al mes anterior, prácticamente la misma diferencia que se observa al comparar con marzo de 2011. Minería por otro lado aumenta 7,3 puntos, y los sectores Industria y Construcción prácticamente se mantienen.

La pregunta sobre la **proyección global de la economía** también presenta un aumento mensual, el que alcanza los 7,4 puntos. Sólo el sector Comercio presenta un empeoramiento en la percepción de esta pregunta, ya que cae 1,9 puntos, mientras que es el sector Agrícola el que aumenta en mayor magnitud (+ 61,5 puntos). Como se observa en el gráfico 8, la percepción de esta pregunta alcanza el nivel de marzo de 2010, sin embargo está 42,5 puntos por debajo de lo observado en marzo de 2011.

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



fuerite: CEEN UDD

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

	Total	Grande	Mediana	Pequeña	Micro
Demanda Nacional	-9.5	-10.9	0.8	-11.4	
Inventarios	4.5	4.5	3.4	5.8	
Proy. Sit. Negocio	27.4	27.8	22.2	32.5	0.0
Proy. Sit. Economía	5.0	0.2	12.9	27.1	0.0
Proy. Precio Insumos	-20.9	-19.4	-28.2	-26.0	0.0
Trabajadores	21.6	24.8	15.3	9.9	0.0

fuerite: CEEN UDD

La proyección de la **situación general del negocio** es una de las preguntas que está presente en todos los sectores y aumenta 9,2 puntos. En este caso hay tres sectores que aumentan (Agrícola, Comercio e Industria) y tres que retroceden (Construcción, Financiero y Minería). El orden de los aumentos es de entre 18 y 34 puntos, mientras que las caídas varían entre 8 y 31 puntos. Por otro lado, al comparar con marzo de 2011, la comparación es desfavorable (el índice de la pregunta era de 38,8 y ahora es de 27,4) resultado que es determinado principalmente por los sectores Construcción y Financiero.

Por último, en cuanto a la **proyección del número de trabajadores** para los próximos tres meses, se puede observar el mayor aumento mensual en las preguntas seleccionadas, ya que crece 11,8 puntos, en línea con los aumentos registrados en los últimos dos meses. Por un lado, los sectores que aumentan son Agrícola (en 10,8 puntos), Industria (en 13,5) y Minería (en 86,5), mientras que los que retroceden son los sectores Comercio (en 1,5), Construcción (en 10) y Financiero (en 12,5).

Empresas pequeñas más optimistas

Las empresas pequeñas mejoran la percepción en todas las preguntas seleccionadas, mientras que las preguntas sobre la proyección del negocio y número de trabajadores muestran un avance en todos los tamaños. La comparación con marzo de 2011 en general se muestra negativa, excepto en las preguntas sobre precio de los insumos y nivel de inventarios.

Las **empresas grandes** presentan las mismas variaciones que el total, es decir, las preguntas en las que se mostró un avance a nivel general, también se presentó en las empresas de mayor tamaño y viceversa. Las variaciones son mayores en el caso de las empresas grandes en todas las preguntas, siendo mayor la variación en el caso de la pregunta del precio de los insumos, que como ya se dijo aumenta 10,6 puntos a nivel general, mientras que en las empresas grandes lo hace 15,1 puntos.

Las **empresas medianas** en general, se presentan más optimistas que el mes anterior en tres de las preguntas seleccionada (nivel de inventarios, situación de la economía y precio de los insumo) aunque tanto los aumentos como caídas se muestran acotados (entre -1,5 y 7,9 puntos).

Finalmente, las **empresas pequeñas** presentan solamente variaciones positivas que oscilan entre los 1,8 (demanda nacional) y 11,4 puntos (proyección de la situación del negocio). Predominan sin embargo, las variaciones negativas al comparar con marzo de 2011.