

INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



UIN

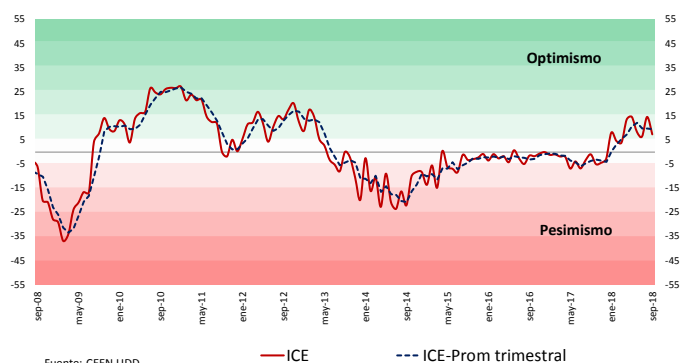
ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Septiembre 2018

El ICE descendió moderadamente, pero se mantuvo en nivel "levemente optimista".

Gráfico 1

Trimestre móvil - ICE
Septiembre 2008 - 2018



Fuente: CEEN UDD.

La confianza empresarial de septiembre, medida por el ICE, anotó una caída de siete puntos respecto del mes previo. Con todo, se mantuvo en nivel "levemente optimista". En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se ha mantenido a lo largo del año en nivel "levemente optimista" (gráfico 1).

Destacó en el mes una caída de la confianza en los sectores **Comercio, Financiero, Construcción y Minería**, revirtiendo los avances que habían mostrado en agosto. En el **Comercio** la confianza cayó 26 puntos, ubicándose por primera vez en el año en terreno pesimista. Así, bajó desde un nivel "levemente optimista" a uno "moderadamente pesimista". En el sector **Financiero** la confianza bajó desde "moderadamente optimista" a "neutral" (-20 puntos), en la **Construcción**, desde "muy optimista" a "optimista" (-12 puntos) y, en la **Minería**, desde "neutral" a "levemente pesimista" (-6 puntos). En contraste, mejoró la confianza en la **Industria** (+12 puntos), retornando al nivel "optimista" registrado dos meses atrás. En el sector **Agrícola** también se vio un avance (+8 puntos), aunque la confianza se mantuvo en nivel "levemente optimista" (cuadro 1).

Cuatro de las seis principales percepciones del ICE retrocedieron. La relativa a la **situación de la economía**, tras haberse ubicado en niveles elevados de optimismo desde enero, cayó en septiembre 25 puntos, pasando desde "extremadamente optimista" a "moderadamente optimista". Destacó también en el mes, un mayor pesimismo en las proyecciones de **precios de los insumos** (cuadro 2).

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
sep-17	-1,0	21,8	6,0	0,3	18,2	-18,8	-18,4
oct-17	-5,1	9,3	6,6	-6,9	6,1	-18,9	-16,2
nov-17	-4,6	-11,1	1,6	22,6	-1,3	-22,1	-5,3
dic-17	-2,9	-1,9	6,7	12,3	4,5	-17,5	-13,5
ene-18	8,0	37,8	1,4	25,9	18,2	-3,4	-10,2
feb-18	4,5	2,8	6,4	10,5	9,1	1,5	-3,9
mar-18	3,8	-9,3	2,1	35,1	14,5	-16,7	7,7
abr-18	13,4	-2,8	12,2	36,0	25,9	8,1	-7,1
may-18	14,5	-1,9	18,5	37,5	26,7	0,9	4,3
jun-18	8,3	-8,3	15,6	38,3	-4,5	1,3	12,7
jul-18	6,4	11,1	4,0	-13,4	3,0	25,6	-7,7
ago-18	14,5	5,6	11,0	38,8	15,2	14,6	-0,9
sep-18	7,3	13,9	-15,5	27,3	-4,5	26,7	-6,5
var. m/m	-7,2	8,3	-26,5	-11,6	-19,7	12,1	-5,6
var. a/a	8,3	-7,9	-21,5	26,9	-22,7	45,5	11,9

Fuente: CEEN UDD.

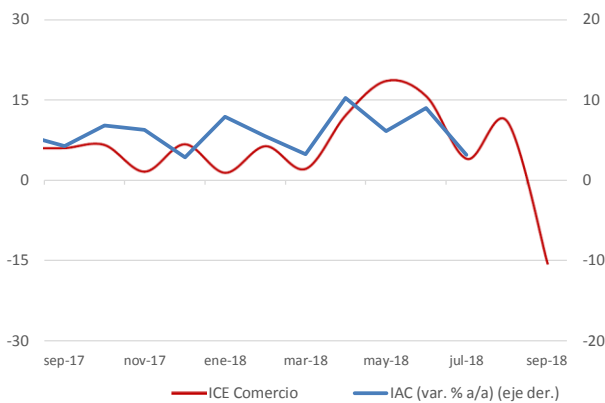
¹/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 24 de septiembre de 2018.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Ago.18	Sep.18	var. m/m
Demanda Nacional	-39,2	-31,6	7,6
Inventarios	-4,8	-3,2	1,6
Proy. Sit. Negocio	57,0	49,0	-8,0
Proy. Sit. Economía	46,6	21,7	-24,8
Proy. Precio Insumos	-34,5	-51,7	-17,1
Trabajadores	6,6	-4,2	-10,8

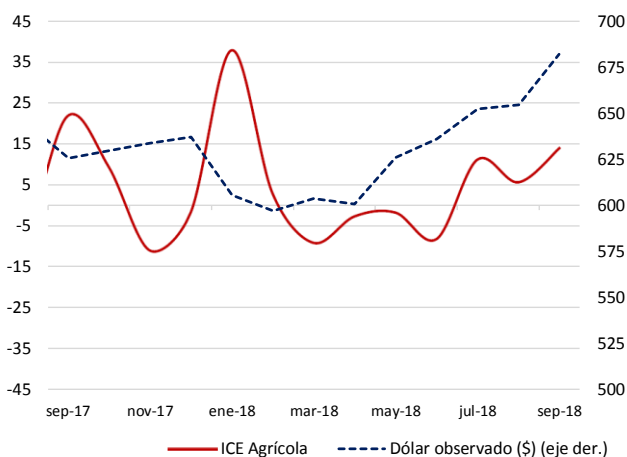
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2
ICE Comercio e Índice de Actividad del Comercio (IAC)
(Índice centrado en cero y variación porcentual anual)



Fuentes: CEEN e INE.

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



Fuentes: CEEN y Banco Central de Chile.

La confianza empresarial retrocedió en los sectores Comercio, Financiero, Construcción y Minería.

El ICE del sector **Comercio** cayó 26 puntos en el mes, ubicándose por primera vez en el año en terreno pesimista. Así, la confianza del sector bajó desde "levemente optimista" a "moderadamente pesimista" (gráfico 2). Destacó en el sector una importante caída en la percepción sobre la demanda nacional y los precios de los insumos. También incidió una visión menos optimista sobre la situación económica nacional y mundial. En el sector **Financiero**, la baja en la confianza desde "moderadamente optimista" a "neutral" (-20 puntos) se explicó principalmente por retrocesos en las percepciones relativas a la situación económica y número de trabajadores. El ICE de la **Construcción** bajó desde "muy optimista" a "optimista" (-12 puntos), principalmente, debido a la moderación de las percepciones sobre la situación económica, del negocio y del sector, las que se habían mostrado bastante optimistas en meses previos.

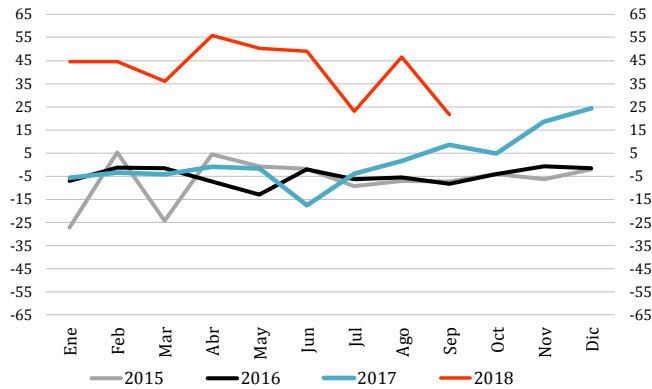
En la **Minería** la confianza volvió a "levemente pesimista" desde uno "neutral", incidiendo en ello una percepción más negativa respecto de la demanda nacional y capacidad ociosa en el sector.

En los sectores Industrial y Agrícola, la confianza siguió una tendencia opuesta. En la **Industria**, luego de bajar en agosto a nivel "levemente optimista", retornó al nivel "optimista" (+12 puntos), reflejando una mejor percepción de la demanda nacional. En el sector **Agrícola** el ICE avanzó ocho puntos, aunque se mantuvo en nivel "levemente optimista". En este sector, la mejor percepción respecto de los ingresos y del número de trabajadores fue, en parte, contrarrestada por una moderación en el optimismo respecto de la situación de negocio y de la economía (gráfico 3).

Cuatro de las seis principales percepciones del ICE retrocedieron.

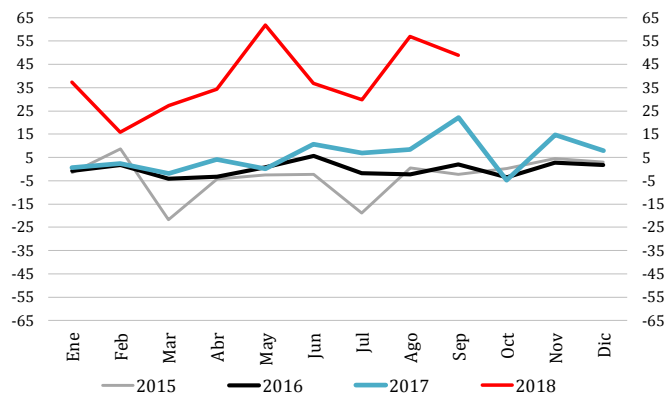
La percepción de la **situación económica**, que en general se había mantenido bastante optimista durante el año, cayó 25 puntos en septiembre, pasando desde "extremadamente optimista" a "moderadamente optimista" (gráfico 4). Esta baja se vio en la mayoría de los sectores, siendo las excepciones Industria y Minería.

Gráfico 4
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 5
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

La percepción sobre el **precio de los insumos** se tornó más pesimista en el mes, especialmente en los sectores Comercio y Minería. Por su parte, la percepción relativa al **número de trabajadores** retrocedió, principalmente en los sectores Construcción y Financiero. Si bien la proyección de los empresarios respecto de la **situación del negocio** bajó, continuó ubicándose en un nivel de máximo optimismo (gráfico 5). Finalmente, la percepción sobre la **demanda nacional** se tornó algo menos pesimista que el mes previo, mientras que la relativa a los **niveles de inventarios** no mostró mayor variación (cuadro 2).

Cristián Echeverría, Director CEEN
(+56 2) 2327-9792 | cecheverria@udd.cl

Carla Valdivia, Investigador CEEN
(+56 2) 2327-9824 | c.valdivia@udd.cl

Guillermo Acuña, Investigador CEEN
(+56 2) 2327-9824 | guacunas@udd.cl

