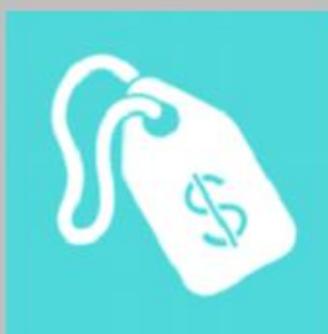


# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Urbano

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL<sup>1</sup>

Diciembre 2017

## ICE de diciembre se mantuvo en un nivel neutral de expectativas.

**Cuadro 1**  
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

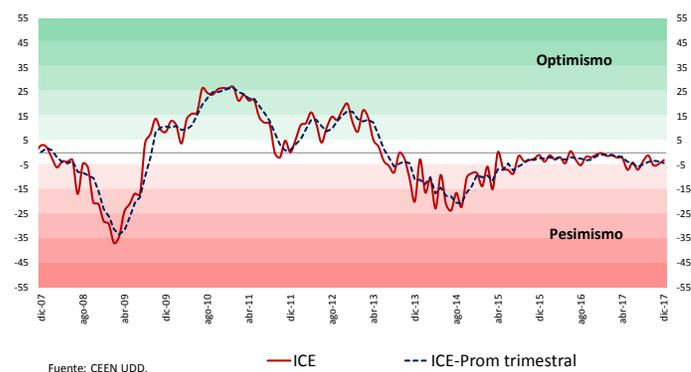
	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
dic-16	-0,1	-17,3	1,9	2,7	0,4	0,7	1,7
ene-17	-1,3	-19,8	-0,3	2,5	-1,8	1,2	-0,2
feb-17	-1,1	-16,6	0,7	2,0	-0,8	0,7	-1,9
mar-17	-1,9	-20,9	1,0	0,0	-1,1	-0,7	-1,0
abr-17	-2,0	-11,3	1,9	-0,5	0,0	-6,2	1,5
may-17	-6,9	-29,2	1,6	-0,1	0,0	-19,0	0,8
jun-17	-4,0	-13,4	1,3	-0,1	9,1	-19,1	0,6
jul-17	-6,9	-15,3	6,7	-0,2	6,1	-19,1	-22,4
ago-17	-3,4	-6,7	6,1	-18,4	16,9	-8,6	-20,9
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
var. m/m	1,6	9,3	5,1	-10,3	5,8	4,6	-8,2
var. a/a	-2,8	15,4	4,9	9,7	4,2	-18,2	-15,2

Si bien el ICE nacional de diciembre registró un leve aumento respecto del mes previo, se mantuvo en un nivel 'neutral' de expectativas (-2,9).

Cuatro de los seis principales sectores presentaron avances en el mes, destacando el sector **Agrícola**, donde la confianza subió desde un nivel "levemente pesimista" a uno "neutral", y el **Comercio**, que avanzó desde un nivel "neutral" a uno "levemente optimista". En contraste, en la **Construcción** la confianza retrocedió desde un nivel "moderadamente optimista", a uno "levemente optimista". En la **Minería**, si bien el ICE retrocedió 8 puntos, la confianza se mantuvo en nivel "levemente pesimista" (cuadro 1).

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE no ha variado, manteniéndose en un nivel "neutral" de expectativas (gráfico 1).

**Gráfico 1**  
Trimestre móvil - ICE  
Diciembre 2007 - Diciembre 2017



Cinco de las seis principales percepciones exhibieron avances. Sin embargo, las variaciones fueron acotadas, no registrándose cambios de nivel en ninguna de ellas. Con todo, las variaciones más notables fueron el aumento de casi 6 puntos en la proyección de la situación económica del país y la baja de casi 7 puntos en la proyección de la situación del negocio (cuadro 2).

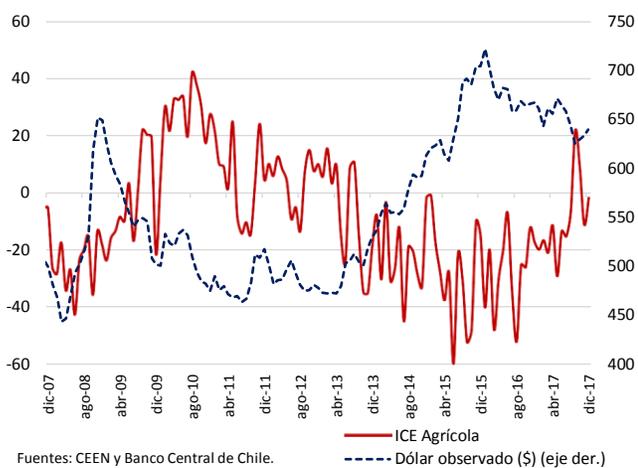
<sup>1</sup>/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 25 de diciembre de 2017.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, Noviembre y Diciembre 2017

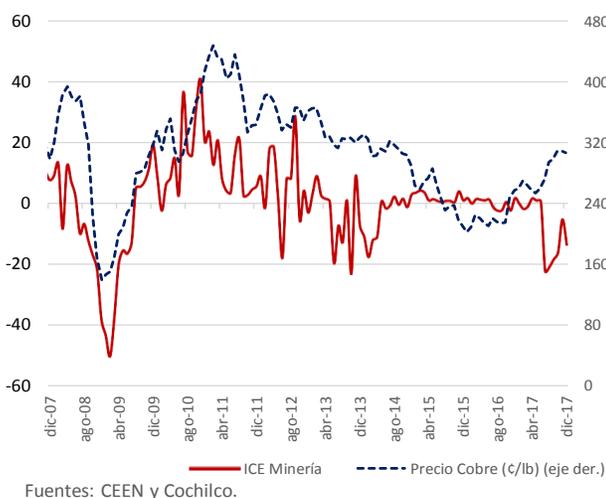
	Nov.17	Dic.17	var. m/m
Demanda Nacional	-44,3	-43,5	0,9
Inventarios	-36,7	-34,2	2,5
Proy. Sit. Negocio	14,7	7,9	-6,7
Proy. Sit. Economía	18,4	24,3	5,9
Proy. Precio Insumos	-5,9	-4,5	1,3
Trabajadores	-2,6	2,3	4,9

Fuente: CEEN UDD.

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



**Gráfico 3**  
ICE Minería y precio del cobre  
(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)



### La confianza mejoró en los sectores Agrícola y Comercio, mientras que retrocedió en la Construcción y Minería.

El Índice de Confianza Empresarial del sector **Agrícola** avanzó 9 puntos en diciembre, contrarrestando en parte la caída que había registrado los dos meses previos (gráfico 2). Así, pasó desde un nivel "levemente pesimista" a uno "neutral", influenciado por una más optimista percepción sobre la situación de la economía y sobre el negocio propio, así como por un menor pesimismo respecto al número de trabajadores. Sin embargo, aumentó su pesimismo en la percepción "precio de insumos". En el sector **Comercio**, por su parte, la confianza avanzó 5 puntos, pasando desde un nivel "neutral" a uno "levemente optimista", donde destacó la mejora en la percepción sobre la situación del negocio.

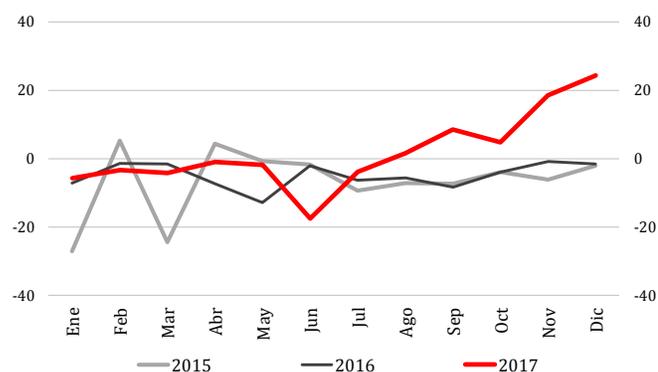
El ICE en los sectores **Financiero** e **Industrial** subió, aunque las expectativas se mantuvieron en nivel "neutral" y "moderadamente pesimista", respectivamente. En el primero mejoró la percepción sobre la situación de la economía, y en el segundo, la percepción sobre el precio futuro de sus productos.

En la **Construcción**, luego de registrar el ICE un aumento de casi 30 puntos el mes previo, este cayó 10 puntos en diciembre, bajando la confianza desde "moderadamente optimista" a "levemente optimista". Destacó la reversión del mayor optimismo registrado en el mes previo respecto de la percepción de la situación esperada del negocio y de la economía nacional. En la **Minería**, el ICE disminuyó 8 puntos, aunque el nivel de confianza se mantuvo "levemente pesimista" (gráfico 3). El sector se mantiene pesimista respecto de la demanda nacional y mundial, y sobre los niveles de inventarios. Sin embargo, mejoró su percepción sobre la situación económica del país y del número de trabajadores.

### Se mantiene el escenario macroeconómico de presiones inflacionarias en torno a la parte baja del rango meta, anticipando la mantención del sesgo expansivo de la política monetaria.

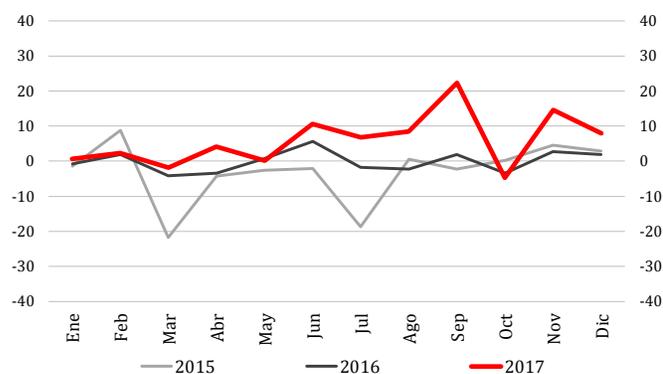
La inflación de noviembre registró una variación mensual de 0,1%, acumulando 1,9% en doce meses. El Banco Central de Chile, en su Informe de Política Monetaria de diciembre, proyectó un crecimiento del PIB de 1,4% para el 2017 y, entre 2,5 y 3,5%, para el 2018. También estimó que la inflación

**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.

llegará a 2,1% a fines del 2017, y a 2,9% a fines del 2018. En su reunión de diciembre, el Consejo del Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 2,5%, manteniendo su sesgo expansivo al reconocer que siguen presentes los riesgos de un retraso en la convergencia de la inflación asociados a la persistencia en su bajo nivel actual.

**En diciembre, cinco de las seis principales percepciones del ICE exhibieron avances, aunque acotados.**

Las variaciones de las principales percepciones fueron acotadas, no registrándose cambios de nivel en ninguna de ellas. La proyección de la situación económica del país aumentó casi 6 puntos, principalmente por mayor optimismo en empresas grandes y medianas de los sectores Agrícola, Financiero y Minero (gráfico 4). La percepción sobre el número de trabajadores subió 5 puntos, reflejando mayor optimismo en esta percepción en los sectores Agrícola y Minero. En contraste, la proyección de la situación del negocio bajó casi 7 puntos, donde destacó el menor optimismo en el sector de la Construcción (gráfico 5). El resto de las percepciones se mantuvieron prácticamente estables (cuadro 2).

Cristián Echeverría, Director CEEN

(+56 2) 2327-9792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)

Carla Valdivia, Investigador CEEN

(+56 2) 2327-9824 | [c.valdivia@udd.cl](mailto:c.valdivia@udd.cl)

Guillermo Acuña, Investigador CEEN

(+56 2) 2327-9824 | [guacunas@udd.cl](mailto:guacunas@udd.cl)

CENTRO DE ESTUDIOS EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS  
Universidad del Desarrollo  
[ceen.udd.cl](http://ceen.udd.cl)  
[ceen@udd.cl](mailto:ceen@udd.cl)