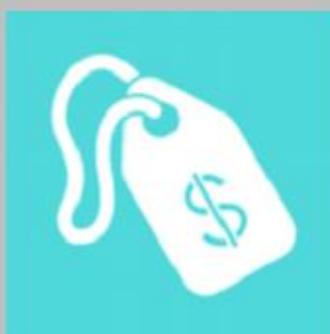


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



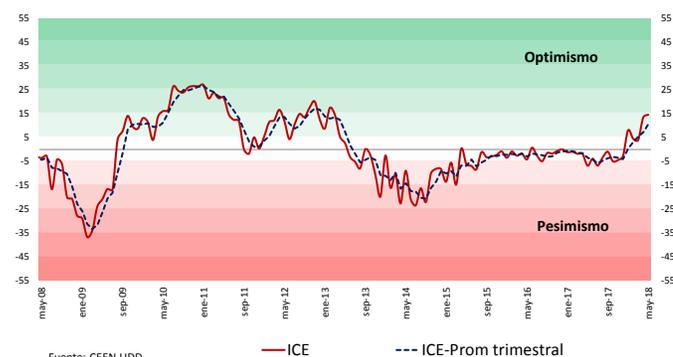
u u u u

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Mayo 2018

El ICE nacional volvió a registrar un leve optimismo.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Mayo 2008 - Mayo 2018



Fuente: CEEN UDD.

— ICE --- ICE-Prom trimestral

En mayo, la confianza empresarial prácticamente no varió (+1 punto), manteniéndose en nivel "levemente optimista". En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE subió tres puntos, aunque también se mantuvo en nivel "levemente optimista" (gráfico 1).

Sectorialmente destacaron mejoras moderadas en el ICE de la **Minería** y el **Comercio**, mientras que en la **Industria** se registró un deterioro moderado. El resto de los sectores no registró mayor variación.

En la **Minería**, la confianza avanzó desde "levemente pesimista" hasta "neutral" (+11 puntos), destacando una mejor percepción de la situación de negocio y del número de trabajadores. En el **Comercio**, el avance fue desde "levemente optimista", hasta "moderadamente optimista" (+6 puntos), reflejando principalmente una percepción más positiva de la situación de negocio. En contraste, la **Industria** mostró un retroceso de siete puntos, bajando un nivel, desde "levemente optimista" a "neutral". Por su parte, los sectores de la **Construcción, Financiero y Agrícola** mantuvieron su confianza en nivel "muy optimista", "optimista" y "neutral", respectivamente (cuadro 1).

Tres de las seis principales percepciones del ICE avanzaron en mayo. Destacó un mayor optimismo en las proyecciones de la situación de negocio y, en menor medida, el número de trabajadores y niveles de inventarios. La percepción relativa a la situación de la economía, aunque algo menor que el mes pasado, se siguió ubicando en un nivel de elevado optimismo. Por su parte, las proyecciones del precio de los insumos se tornaron un poco más pesimistas (cuadro 2).

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
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
var. m/m	1,1	0,9	6,3	1,5	0,8	-7,2	11,5
var. a/a	21,5	27,3	16,9	37,6	26,7	19,9	3,5

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 28 de mayo de 2018.

	Abr.18	May.18	var. m/m
Demanda Nacional	-43	-43	0
Inventarios	-7	0	7
Proy. Sit. Negocio	34	62	28
Proy. Sit. Economía	56	50	-6
Proy. Precio Insumos	-14	-19	-5
Trabajadores	13	24	11

Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2
ICE Minería y precio del cobre
(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)

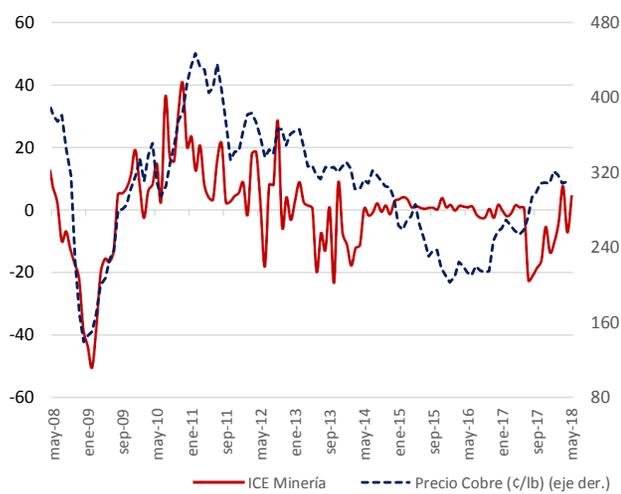
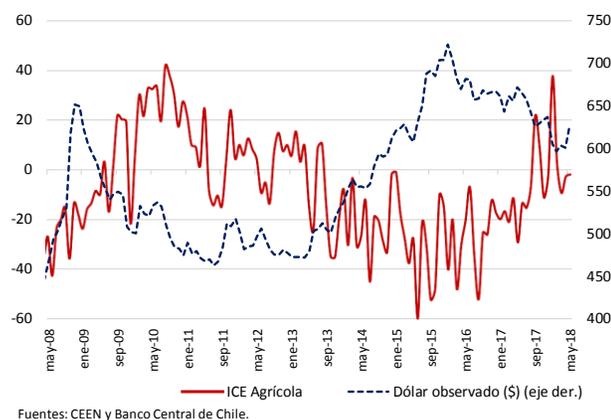


Gráfico 3
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



En todos los sectores económicos la confianza se ubicó entre neutralidad y diversos grados de optimismo.

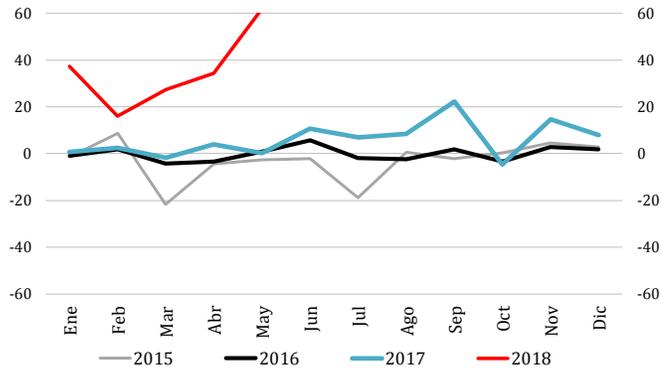
En la **Minería**, donde la confianza había retrocedido el mes pasado luego de mejorar por tres meses consecutivos, en mayo subió desde "levemente pesimista" a neutral (+11 puntos). Destacó en este sector, una mejor percepción de la situación de negocio y del número de trabajadores (gráfico 2). En el **Comercio** la confianza avanzó desde "levemente optimista" hasta "moderadamente optimista" (+6 puntos), reflejando principalmente una mejor percepción de la situación de negocio. El ICE del sector **Industrial**, siguiendo su tendencia algo volátil, retrocedió en mayo siete puntos, por lo que pasó desde "levemente optimista" a "neutral", destacando un menor optimismo respecto del precio de venta de sus productos y la inversión prevista en tres meses más.

Por su lado, los sectores **Construcción, Financiero y Agrícola** no registraron mayor variación en su confianza. Lo más destacable fue una mejor percepción sobre la situación de la economía nacional en el sector **Agrícola**, contrastada por un deterioro en la de los precios de los insumos (gráfico 3).

Indicadores de coyuntura económica y sectorial dan señales positivas.

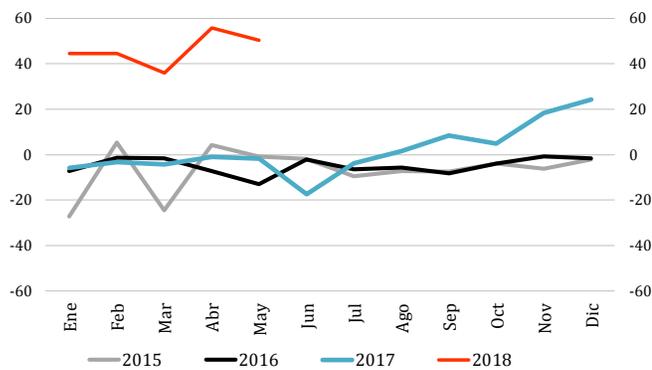
La producción industrial de abril registró una variación anual de 7,6% (8,7% en marzo), destacando el aumento anual de casi 12% de la producción manufacturera (2,4% el mes previo), explicada en gran medida por la elaboración de productos alimenticios. También se debió, en parte, por efecto calendario ya que el mes tuvo tres días hábiles más que hace un año. La producción minera aumentó anualmente 4,2% (27% el mes pasado, explicada principalmente por la baja base de comparación), donde destacó la minería metálica; en tanto que la de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) aumentó 2,8% anual (1,8% el mes previo). En el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil febrero-abril fue de 6,7% (6,9% en el previo), reflejando el crecimiento de ocupados en los sectores de enseñanza, servicios profesionales y transporte. Por su parte, la inflación de abril tuvo una variación mensual de 0,3% (1,9% en doce meses), donde nueve de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC aportaron positivamente. Destacaron vivienda y servicios básicos, alimentos y bebidas no alcohólicas, y salud. Por último, el Consejo del Banco Central mantuvo la Tasa de Política

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



Fuente: CEEN UDD.

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



Fuente: CEEN UDD.

Monetaria (TPM) en 2,5% en su reunión de Política Monetaria de principios de mayo,

Tres de las seis principales percepciones del ICE avanzaron en mayo.

Mientras que el mes pasado destacó el alto nivel de optimismo alcanzado en las proyecciones de la situación de la economía –la cual posteriormente se mantuvo similar– en mayo resaltó el aumento de las proyecciones de la situación de negocio (+28 puntos), alcanzando el mayor rango de optimismo (extremadamente optimista) (gráficos 4 y 5). Esto se dio principalmente en los sectores de la Industria, Minería y Comercio. Aunque en menor medida, las percepciones sobre el número de trabajadores y de los niveles de inventarios también mejoraron. En el primer caso, la mejora fue más generalizada entre los sectores, mientras que en el segundo se dio principalmente en el sector Minería, revirtiendo el pesimismo del mes previo. Por su parte, las proyecciones del precio de los insumos fueron algo más pesimistas en mayo, especialmente en los sectores Minería y Agrícola (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

