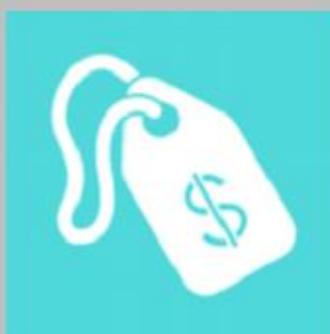


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



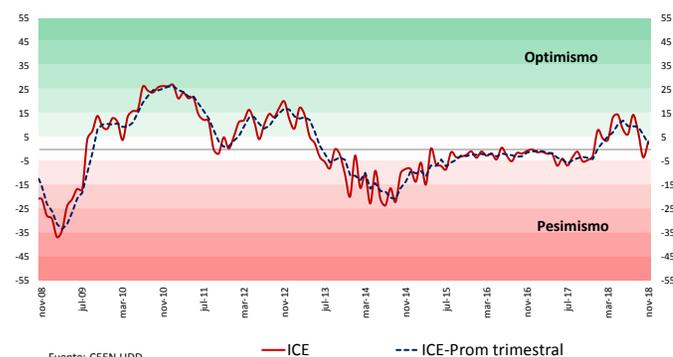
UIN

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Noviembre 2018

El ICE de noviembre avanzó levemente, dentro del rango neutral.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Noviembre 2008 - 2018



Fuente: CEEN UDD.

En noviembre, el ICE registró un alza mensual de casi siete puntos, permaneciendo de todas formas en nivel neutral, lo que refleja que el empresariado mostró por segundo mes consecutivo expectativas estables. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE bajó desde el nivel "levemente optimista", en el que se había ubicado la mayor parte del año, a uno "neutral" (gráfico 1).

La confianza avanzó en cuatro de los seis principales sectores. Destacó la **Industria**, donde el ICE aumentó 18 puntos, pasando desde un nivel "moderadamente pesimista" a uno "neutral". En la **Construcción** avanzó desde "neutral" a "moderadamente optimista" (+14 puntos) y en la **Minería**, desde "neutral" a "levemente optimista" (+13 puntos). El **Comercio** continuó avanzando, pasando desde nivel "neutral" a "levemente optimista" (+4 puntos). En dirección opuesta se movió la confianza del sector **Agrícola**, que cayó 25 puntos, pasando desde un nivel "levemente optimista" a uno "moderadamente pesimista". En el sector **Financiero**, aunque con una variación menor del ICE (-3 puntos), la confianza retrocedió desde "neutral" a "levemente pesimista" (cuadro 1).

Tres de las seis principales percepciones del ICE avanzaron en noviembre, en tanto que las otras tres prácticamente no mostraron variación. Las relativas a la **demanda nacional**, el **número de trabajadores** y **niveles de inventarios** subieron 32, 18 y 9 puntos, respectivamente, respecto del mes previo. En tanto, las relativas a **la situación del negocio**, de la **economía** y **precio de los insumos** no variaron mayormente (cuadro 2).

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
oct-18	-3,4	8,3	5,0	1,7	-3,0	-16,1	-1,2
nov-18	3,3	-16,7	8,7	16,0	-6,1	2,1	12,1
var. m/m	6,8	-25,0	3,7	14,4	-3,0	18,2	13,3
var. a/a	7,9	-5,6	7,1	-6,6	-4,8	24,1	17,4

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 26 de noviembre de 2018.

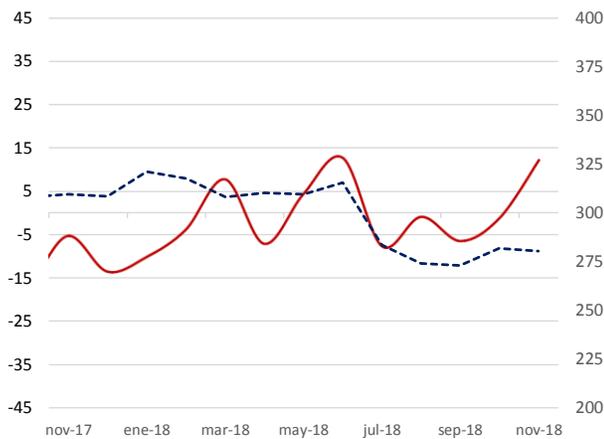
Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	nov-17	Oct.18	Nov.18	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-44,3	-42,1	-10,2	31,9	76,2
Inventarios	-36,7	-6,3	2,6	8,9	45,5
Proy. Sit. Negocio	14,7	20,9	23,9	3,0	-11,6
Proy. Sit. Economía	18,4	6,1	9,4	3,3	-15,2
Proy. Precio Insumos	-5,9	-40,1	-39,1	1,0	6,9
Trabajadores	-2,6	-11,3	6,9	18,2	20,8

Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2
ICE Minería y precio del cobre

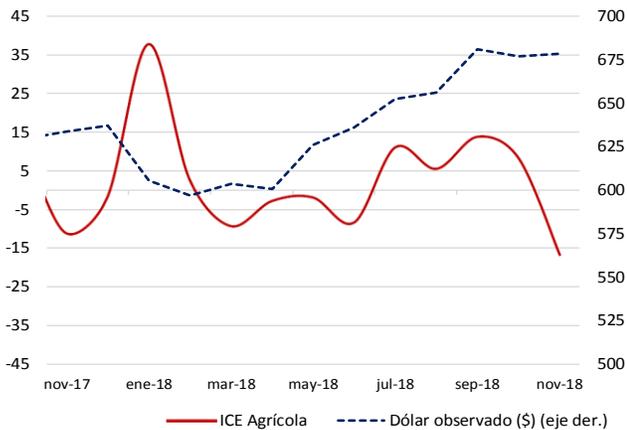
(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)



Fuentes: CEEN y Cochilco.

Gráfico 3
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal

(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



Fuentes: CEEN y Banco Central de Chile.

Cuatro de los seis principales sectores registraron avances.

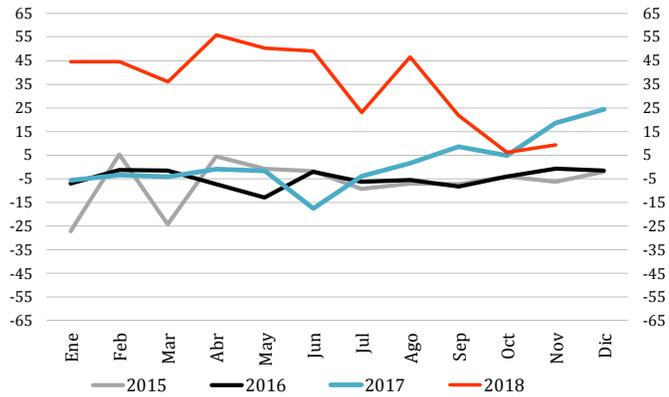
La confianza del sector **Industrial**, luego de haber caído fuertemente en octubre, registró una recuperación parcial, avanzando 18 puntos en noviembre. Así, el ICE del sector subió desde "moderadamente pesimista" a "neutral", reflejando principalmente una mejora en la percepción sobre la demanda nacional. En la **Construcción** también se observó una recuperación parcial del ICE, tras el retroceso que había registrado en octubre. Así, en noviembre avanzó 14 puntos, pasando desde "neutral" a "moderadamente optimista", explicado principalmente por una percepción más positiva sobre la situación económica, del negocio y del sector, que en octubre se habían tornado neutrales. En la **Minería** también mejoró la confianza, pasando desde un nivel "neutral" a uno "levemente optimista" (+13 puntos), incidiendo en ello una percepción menos pesimista sobre la demanda nacional y mundial, y sobre los niveles de inventarios, así como un mayor optimismo respecto del número de trabajadores (gráfico 2). Por su lado, la confianza en el **Comercio** avanzó nuevamente, aunque algo menos que el mes pasado, subiendo desde "neutral" hasta "levemente optimista" (+4 puntos). En ello incidió una mejora en la percepción sobre la situación del negocio.

En contraste, la confianza en el sector **Agrícola** cayó bastante, desde "levemente optimista" a "moderadamente pesimista" (-25 puntos), reflejando un deterioro en las proyecciones sobre la actividad nacional, la producción y los precios de venta (gráfico 3). Por su parte, aunque el ICE del sector **Financiero** disminuyó levemente (-3 puntos), la confianza bajó desde "neutral" a "levemente pesimista". En este sector, la percepción menos optimista respecto de la situación de negocio y de los precios de los servicios, no lograron ser contrarrestados por una mejor percepción sobre el número de trabajadores.

Tres de las seis principales percepciones del ICE avanzaron.

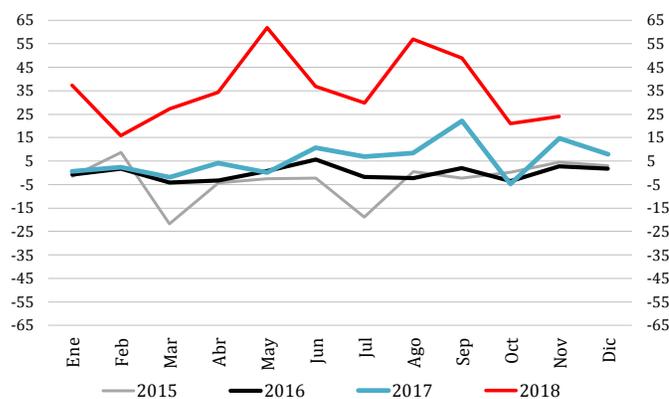
Destacó en noviembre un repunte mensual importante de la percepción relativa a la **demanda nacional** (+32 puntos), la que venía mostrando alto pesimismo en los últimos años, incluido lo que iba de 2018 (cuadro 2). Si bien esta percepción se mantiene en rango pesimista, mostró una gran moderación, pasando desde niveles entre "pesimismo" y "extremado pesimismo" en meses pasados, a uno de "leve pesimismo" en noviembre último. Esto se observó principalmente en los sectores Minero e Industrial.

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.

Por su parte, la percepción relativa al **número de trabajadores** mejoró en el mes, desde "levemente pesimista" a "levemente optimista" (+18 puntos). Esto se dio principalmente en los sectores Minero y Financiero, mientras que fue más leve el avance en la Construcción, y casi no varió en el Comercio e Industria. El sector Agrícola fue el único que mostró mayor pesimismo en esta percepción. Por su parte, la relativa a los **niveles de inventarios** pasó desde "neutral" a "levemente optimista" (+9 puntos), reflejado en mejores perspectivas de esta variable en los sectores Minero y Construcción.

En tanto, las percepciones relativas a **la situación del negocio**, y de la **economía** no mostraron en el mes mayor variación, permaneciendo en niveles "levemente optimista" y "moderadamente optimista", respectivamente (gráficos 4 y 5). Tampoco mostró mayor variación la percepción sobre el **precio de los insumos**, manteniéndose bastante pesimista, lo que refleja que la mayoría de los sectores continúa esperando aumentos de costos.

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

