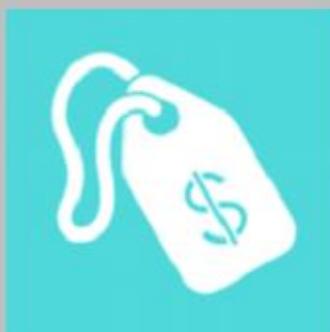


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



UIN

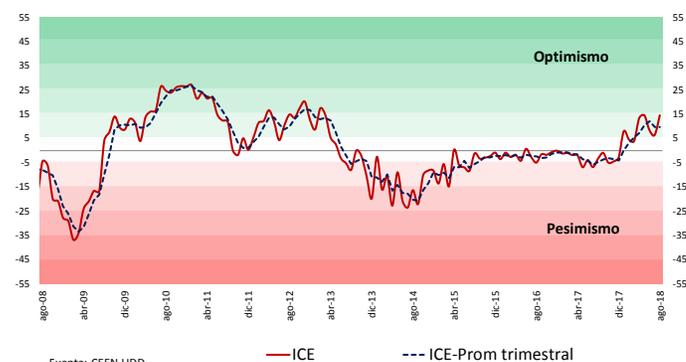
ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Agosto 2018

El ICE registró un avance, empujado por la mayor confianza en los sectores **Construcción**, **Financiero**, **Comercio** y **Minería**.

Gráfico 1

Trimestre móvil - ICE
Agosto 2008 - 2018



La confianza empresarial de agosto, medida por el ICE, subió ocho puntos respecto del mes previo. Si bien se mantuvo en nivel "levemente optimista", el índice se posicionó en la parte más alta del rango (14,5 puntos).

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se ha mantenido desde principios de año en nivel "levemente optimista". Si se compara con un año atrás, el ICE subió casi 18 puntos, en tanto que su promedio móvil trimestral lo hizo en 14 puntos (gráfico 1).

En el mes destacó una mejora en la confianza de los sectores **Construcción** (+52 puntos), **Financiero** (+12 puntos), **Comercio** (+7 puntos) y **Minería** (+7 puntos), posicionándose en rangos entre neutral y muy optimista. Con excepción de la Minería, el factor común detrás de estos avances fue la mejora de las percepciones de la situación del negocio y la economía. En contraste, la confianza de la **Industria**, tras haber escalado el mes previo a su nivel más elevado en cinco años, cayó en agosto 11 puntos, y se ubicó en nivel "levemente optimista". Por su parte, la confianza en el sector **Agrícola** también retrocedió (-6 puntos), aunque no alcanzó a registrar un cambio de nivel ("levemente optimista").

Tres de las seis principales percepciones del ICE avanzaron en el mes. Las relativas a la **situación de negocio** y **de la economía**, retornaron a los niveles de elevado optimismo de los meses previos, mientras que la relativa al **número de trabajadores** repuntó. En contraste, la percepción sobre la **demanda nacional** volvió a ser bastante pesimista, luego de haber mejorado algo el mes previo. Finalmente, las relativas al **precio de los insumos** y **niveles de inventarios** no registraron mayor variación (cuadro 2).

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
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
var. m/m	8,1	-5,6	7,0	52,3	12,1	-11,0	6,8
var. a/a	17,9	12,3	4,9	57,2	-1,7	23,2	20,0

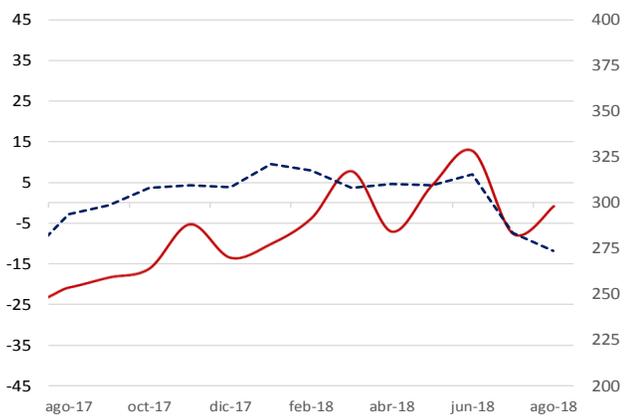
Fuente: CEEN UDD.

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 27 de agosto de 2018.

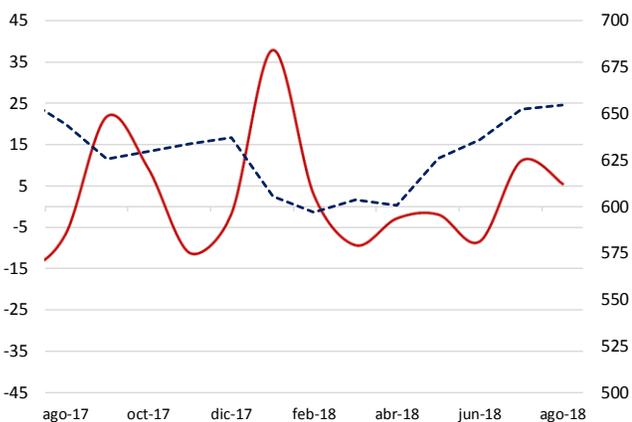
Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Jul.18	Ago.18	var. m/m
Demanda Nacional	-21,5	-39,2	-17,7
Inventarios	0,4	-4,8	-5,2
Proy. Sit. Negocio	29,7	57,0	27,3
Proy. Sit. Economía	22,9	46,6	23,6
Proy. Precio Insumos	-33,5	-34,5	-1,1
Trabajadores	-8,2	6,6	14,7

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.

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

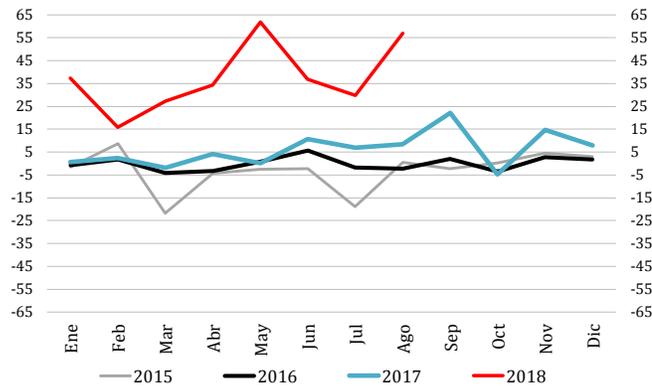
El ICE del sector **Construcción**, tras mostrar una brusca caída el mes pasado, retornó en agosto a niveles similares a los registrados a principios de año. Así, aumentó en el mes 52 puntos, ubicándose en nivel "muy optimista". Destacó en este avance, una mejor percepción respecto de la situación del negocio actual y la que se espera en tres meses más, principalmente de las grandes empresas. También mejoraron, aunque en menor medida, las percepciones relativas a la situación del sector y de la economía en general, de la demanda nacional y del número de trabajadores. El ICE también aumentó en el sector **Financiero** (+12 puntos) y **Comercio** (+7 puntos), subiendo desde un nivel "neutral" en ambos, hasta "moderadamente optimista" y "levemente optimista", respectivamente. El avance se explicó principalmente por una mejor percepción de la situación de negocio y de la actividad económica del país en los dos sectores. En la **Minería** la confianza subió siete puntos, avanzando desde un nivel "levemente pesimista" a uno "neutral", principalmente por la mejora de las percepciones relativas a la demanda y actividad económica nacional (gráfico 2).

En los sectores Industrial y Agrícola, la confianza siguió una tendencia opuesta. En la **Industria**, tras haber escalado el mes previo el ICE a su nivel más elevado en cinco años ("optimista"), cayó en agosto 11 puntos, ubicándose en nivel "levemente optimista". Ello se explicó principalmente por un retroceso en su percepción respecto de la demanda nacional. En el sector **Agrícola** el ICE retrocedió seis puntos, aunque no alcanzó a registrar un cambio de nivel, manteniéndose "levemente optimista". En este sector, la mejor percepción respecto de la actividad económica del país y menor pesimismo respecto del precio de los insumos, no alcanzó a contrarrestar una proyección más pesimista sobre el precio de venta esperado de sus productos en tres meses más (gráfico 3).

En agosto, tres de las seis principales percepciones del ICE avanzaron.

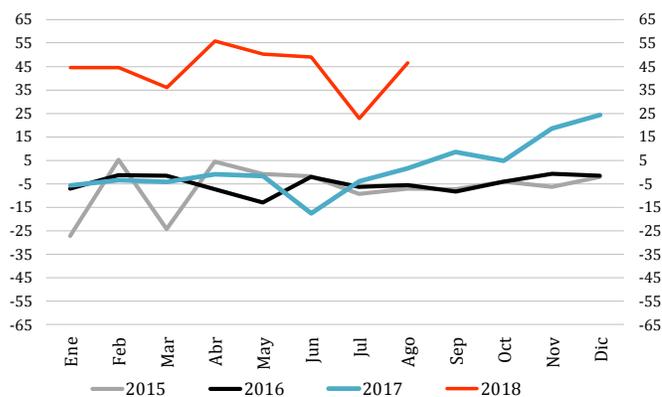
La percepción de la **situación del negocio** subió 27 puntos, ubicándose en un nivel "extremadamente optimista" (gráfico 4). El elevado nivel de optimismo que esta variable ha

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.

registrado en el mes se ha dado en todos los sectores, con excepción del Minero, donde la percepción fue neutral.

La proyección de los empresarios respecto de la **situación económica** en tres meses más subió 24 puntos, ubicándose en nivel "extremadamente optimista" (gráfico 5). Esta positiva evolución de la variable en el mes ha sido multisectorial, aunque subió en menor medida en la Industria y Minería.

Por su parte, la percepción relativa al **número de trabajadores** repuntó, principalmente, en los sectores Construcción y Financiero, mientras que la de **demanda nacional** se tornó más pesimista que el mes previo. Finalmente, la percepción sobre los **precios futuros de insumos** y de los **niveles de inventarios** no mostraron mayor variación en la percepción de los empresarios, siendo bastante pesimista en el primer caso, y neutral en el segundo.

Indicadores sectoriales muestran un descenso en la producción minera y manufacturera.

La producción industrial de julio registró una disminución anual de 1,6% (+5% en junio). Destacó una reducción anual de la producción minera de -2,5% anual (+3,4% el mes pasado), especialmente en la minería no metálica y metálica. La producción manufacturera también descendió -1,4% (+7,2% el mes previo), explicada en gran medida por el descenso en la fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo. En tanto, la producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) aumentó +1,7% anual (+2,4% el mes previo).

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

