

INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



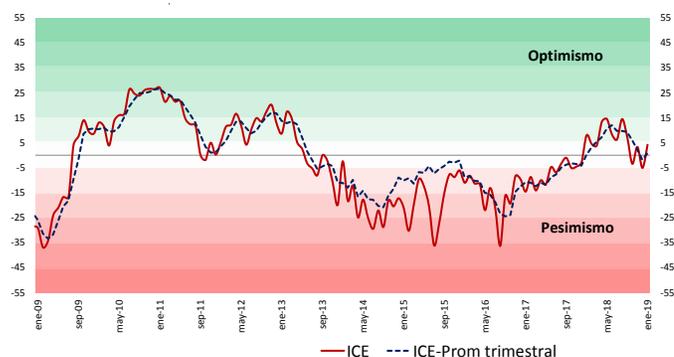
UIN

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Enero 2019

El ICE partió el año con un nivel de confianza "neutral", avanzando respecto del "leve pesimismo" con el que cerró el 2018.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE*
Enero 2009 - 2019



* En enero del 2019 se hizo una revisión histórica del cálculo, que derivó en ajustes del valor del ICE en el período 2014-2017.

Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
dic-18	-5,1	-22,2	-16,6	9,8	-6,1	-9,1	15,0
ene-19	4,2	-7,0	12,9	7,2	18,8	-3,1	-1,5
var. m/m	9	15	30	-3	25	6	-17
var. a/a	-4	-45	12	-19	1	0	9

Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) del primer mes del año se situó en un nivel "neutral", registrando un avance respecto del nivel de "leve pesimismo" de fines del 2018^{1/2}. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se ha mantenido estable en nivel "neutral" desde noviembre, en tanto que se ubicó por debajo del "leve optimismo" registrado hace un año atrás (gráfico 1).

Por sectores, destacó en el mes la recuperación del índice en el **Comercio** (+30 puntos), volviendo la confianza desde "moderadamente pesimista" al nivel "levemente optimista" que había mostrado hace dos meses. En el sector **Financiero**, la confianza también avanzó, desde "levemente pesimista" a "moderadamente optimista" (+25 puntos). El sector **Agrícola** se tornó menos pesimista, pasando el ICE desde un nivel "moderadamente pesimista" a uno de "leve pesimismo" (+15 puntos); y en la **Industria** avanzó desde "levemente pesimista" a "neutral" (+6 puntos). En la **Construcción**, la confianza se mantuvo "levemente optimista", mientras que, solo en la **Minería** se vio un retroceso, desde "levemente optimista" a "neutral" (-17 puntos) (cuadro 1).

Tres de las seis principales percepciones del ICE avanzaron en enero, destacando las relativas a la **situación de la economía** y **del negocio**. La percepción sobre la demanda nacional, aunque aún bastante pesimista, avanzó 18 puntos. En tanto, no variaron mayormente las relativas al **precio de los insumos**, **número de trabajadores** y **niveles de inventarios** (cuadro 2).

Este año se añadió la pregunta sobre la visión de los empresarios respecto de la situación de negocio en los últimos tres meses relativa a la que habían esperado. En enero señalaron que estuvo según lo que habían esperado.

^{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 enero de 2018.

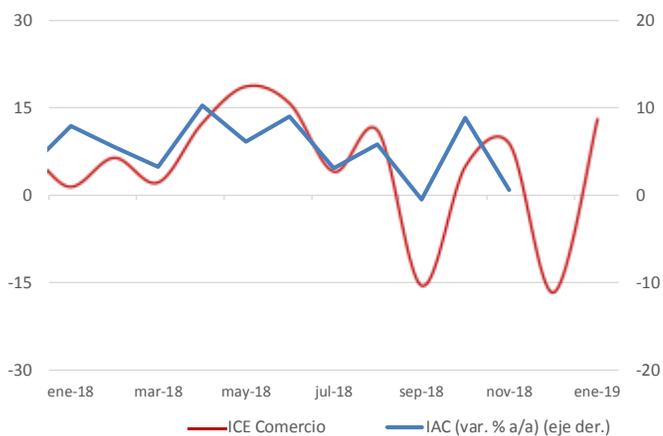
^{2/} En enero del 2019 se ajustó la metodología de cálculo del ICE. Esto incluyó la actualización de los ponderadores de tamaño y sector económico, así como la inclusión de algunas preguntas adicionales. Además, se hizo una revisión histórica del cálculo del indicador, que derivó en ajustes del valor del ICE en el período 2014-2017. Una descripción detallada de los cambios realizados se encuentra en la nota metodológica en la página web del CEEN (ceen.udd.cl).

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Ene.18	Dic.18	Ene.19	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-54,2	-53,0	-35,3	17,7	18,8
Inventarios	-43,8	3,1	-0,3	-3,4	43,5
Proy. Sit. Negocio	37,3	11,2	34,0	22,8	-3,3
Proy. Sit. Economía	44,6	1,7	29,7	27,9	-14,9
Proy. Precio Insumos	7,2	-30,8	-34,8	-4,0	-42,0
Trabajadores	-0,1	-6,5	-5,4	1,1	-5,4

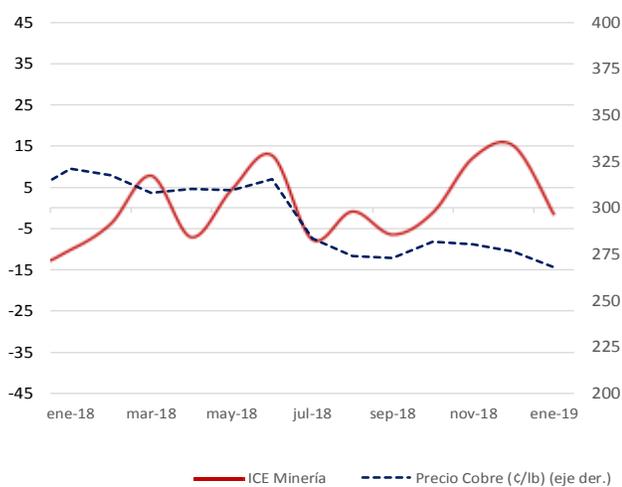
Fuente: CEEN UDD.

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



Fuentes: CEEN y Cochilco.

En cuatro de los seis principales sectores la confianza empresarial aumentó en enero.

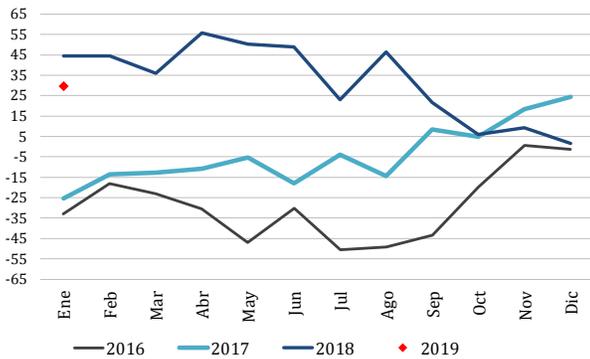
En el **Comercio**, sector en que el ICE se ha mostrado volátil desde mediados del año pasado, la confianza subió desde "moderadamente pesimista" el mes pasado, hasta "levemente optimista" (+30 puntos) en enero (gráfico 2). En ello incidió una mejor percepción sobre la situación de la economía, del negocio y de la demanda nacional. En el sector **Financiero** el avance de la confianza desde "levemente pesimista" a "moderadamente optimista" (+25 puntos) se explicó principalmente por mejores perspectivas de la situación económica y del negocio, así como de la dotación de trabajadores. En el sector **Agrícola** la confianza se tornó menos pesimista, pasando el ICE desde un nivel "moderadamente pesimista" a uno de "leve pesimismo" (+15 puntos). En ello destacó una percepción de baja en los precios de los insumos, algo que no había ocurrido desde fines de 2017, junto con una de aumento en la dotación de mano de obra en el sector. También avanzó el ICE de la **Industria**, aunque en menor medida (+6 puntos), pasando la confianza desde "levemente pesimista" a "neutral", reflejo de un menor pesimismo respecto de la demanda nacional y más optimismo sobre la situación económica y del negocio.

En la **Construcción** la confianza no varió mayormente en el mes (-3 puntos). Ello reflejó tendencias contrapuestas entre una mejor percepción sobre la economía y el negocio, y un retroceso en la relativa a los precios de los insumos, la dotación de personal y la demanda nacional. La **Minería** fue el único sector que registró un retroceso en su confianza durante el mes, desde "levemente optimista" en diciembre, a "neutral" (-17 puntos) en enero. En el mismo período el precio del cobre cayó 2,8% en promedio (gráfico 3). En este sector se vieron retrocesos en las principales percepciones, con la excepción de la relativa a la situación de negocio, que mejoró.

Indicadores de coyuntura sectorial muestran un desempeño moderado.

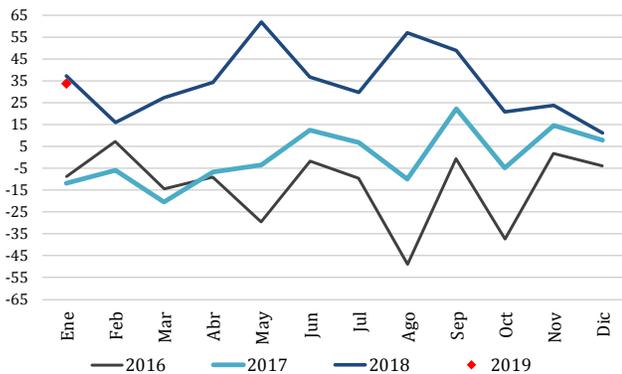
La producción industrial de diciembre registró una variación anual de 1,0% (0,4% en noviembre). En el mes, la producción minera tuvo un aumento anual de 1,3% (5,7% el mes previo), destacando un crecimiento de la minería no metálica, en tanto que en la minería metálica aumentó la producción de cobre por el mayor tratamiento y mejor ley del mineral. La

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.

producción manufacturera, en tanto, aumentó 0,8% anual (-4,7% en noviembre), reflejando un incremento en la fabricación de maquinaria y equipos; y la de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) aumentó 0,8% anual (0,7% el mes previo). En el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil octubre-diciembre bajó levemente a 6,7% (6,8% en el trimestre móvil previo). La demanda crediticia continuó fortaleciéndose y se reportan menos restricciones al crédito a grandes empresas. Por su parte, la inflación de diciembre tuvo una variación mensual de -0,1% (2,6% el 2018), en tanto que el Consejo del Banco Central aumentó a 3,0% la Tasa de Política Monetaria, continuando la gradual reducción del estímulo monetario.

Tres de las seis principales percepciones del ICE recuperaron en enero gran parte de los retrocesos del mes previo.

Destacó la recuperación de las percepciones sobre la **situación económica** (+28 puntos) y del **negocio** (+23), las que habían bajado a partir del cuarto trimestre del 2018 (cuadro 2 y gráficos 4 y 5). Esto se observó en todos los sectores. Por su parte, la percepción sobre la **demand nacional** avanzó 18 puntos, liderada principalmente por los sectores Comercio e Industria. Sin embargo, permanece en rango pesimista.

Las percepciones sobre la **dotación de trabajadores, precio de los insumos** y **niveles de inventarios** no variaron mayormente en el mes, permaneciendo en nivel "levemente pesimista", "pesimista" y "neutral", respectivamente.

Este año se añadió la pregunta sobre la visión de los empresarios, respecto de la situación de negocio en los últimos tres meses relativa a lo que esperaban. En el agregado, señalaron que estuvo según lo que habían esperado. Por sectores, la Construcción y Minería señalaron que estuvo peor que lo esperado, en tanto que el sector Financiero señaló que estuvo mejor que lo esperado.

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

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

