

# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



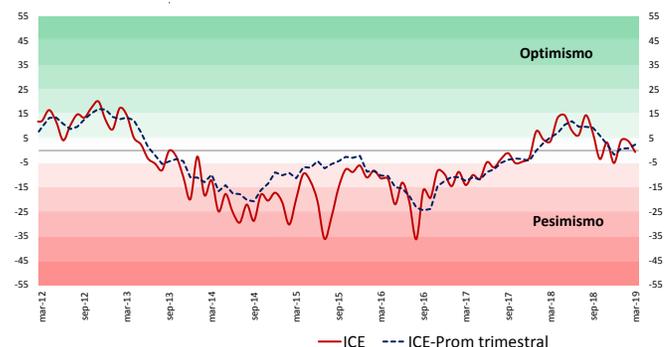
uip

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

Marzo 2019

El ICE, a pesar de bajar levemente, se mantuvo en nivel "neutral".

**Gráfico 1**  
Trimestre móvil - ICE\*  
Marzo 2012 - 2019



\* En enero de 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.
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
feb-19	4,0	-4,4	6,7	16,4	12,5	-3,8	0,3
<b>mar-19</b>	<b>-0,6</b>	<b>-28,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>10,2</b>	<b>2,1</b>	<b>-10,3</b>	<b>10,1</b>
<b>var. m/m</b>	<b>-4,6</b>	<b>-24,0</b>	<b>-8,9</b>	<b>-6,1</b>	<b>-10,4</b>	<b>-6,5</b>	<b>9,7</b>
<b>var. a/a</b>	<b>-4,4</b>	<b>-19,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>-24,9</b>	<b>-12,5</b>	<b>6,4</b>	<b>2,3</b>

Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE), a pesar de registrar una leve baja en marzo, se mantuvo en nivel "neutral", completando el primer trimestre del año en ese nivel <sup>1/2</sup> (gráfico 1).

A nivel de sectores se vieron más novedades. Así, en marzo en el **Agrícola** e **Industrial**, la confianza bajó a terreno negativo desde un nivel neutral el mes pasado, destacando una baja a nivel "pesimista" (-24 puntos) en el primero, y a nivel "levemente pesimista" (-7 puntos) en el segundo. Por su parte, la confianza en los sectores **Comercio** y **Financiero** entró a terreno neutral, desde el leve optimismo que ambos habían registrado el mes previo (-9 y -10 puntos, respectivamente). Solo los sectores **Construcción** y **Minería** se ubicaron en terreno optimista, ambos en nivel "levemente optimista". Sin embargo, su trayectoria fue opuesta. Mientras que el ICE en la Construcción retrocedió el desde "moderadamente optimista" (-6 puntos), en la Minería avanzó desde "neutral" (+10 puntos) (cuadro 1).

Cinco de las seis principales percepciones del ICE retrocedieron en el mes, destacando las relativas a la **situación del negocio** y **de la economía**, así como la del **precio de los insumos**. También retrocedieron, pero en menor proporción las relativas al **número de trabajadores** y **niveles de inventarios**. La relativa a la **demanda nacional** nuevamente permaneció en nivel de bastante pesimismo (cuadro 2).

Por su parte, la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado, retornó a nivel neutral, luego de mostrarse "moderadamente pesimista" en febrero.

<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 febrero de 2019.

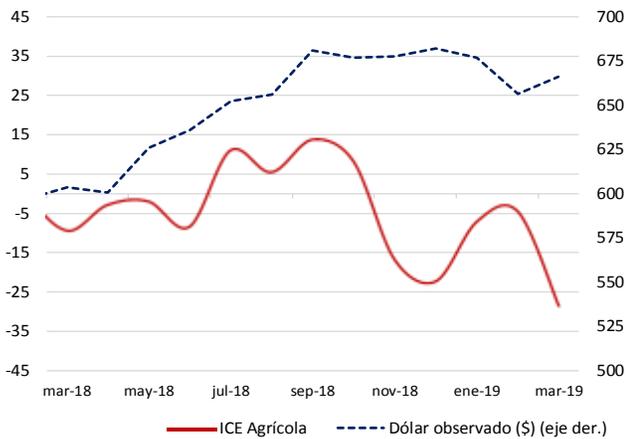
<sup>2/</sup> En enero del 2019 se ajustó la metodología de cálculo del ICE. Esto incluyó la actualización de los ponderadores de tamaño y sector económico, así como la inclusión de algunas preguntas adicionales. Además, se hizo una revisión histórica del cálculo del indicador, que derivó en ajustes 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

	Mar.18	Feb.19	Mar.19	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-43,4	-33,4	-33,6	-0,2	9,8
Inventarios	-1,1	5,8	0,4	-5,4	1,5
Proy. Sit. Negocio	27,3	40,3	13,2	-27,1	-14,1
Proy. Sit. Economía	35,9	20,5	5,9	-14,6	-30,0
Proy. Precio Insumos	-46,1	-9,2	-20,8	-11,6	25,3
Trabajadores	17,1	9,2	0,9	-8,3	-16,2

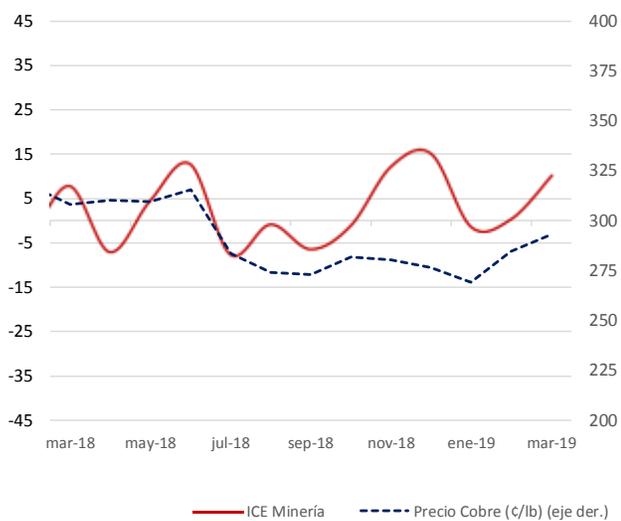
Fuente: CEEN UDD.

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



Fuentes: CEEN y Banco Central de Chile.

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



Fuentes: CEEN y Cochilco.

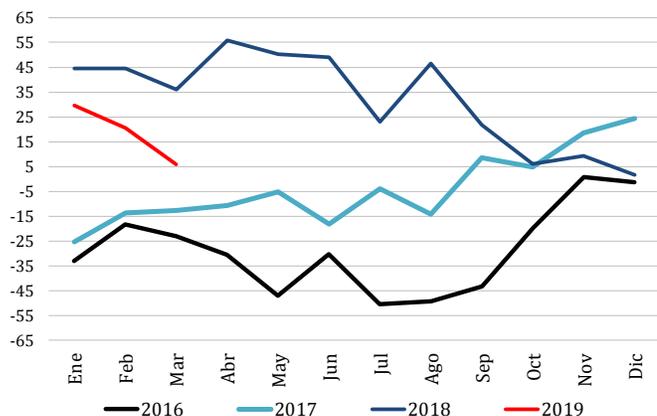
## En la mayoría de los principales sectores la confianza empresarial retrocedió en marzo.

Si bien el ICE no mostró una variación muy significativa en el mes, en la mayoría de los sectores se registraron retrocesos de la confianza. Destacó el sector **Agrícola** donde el ICE cayó desde "neutral" a "pesimista" (-24 puntos) (gráfico 2). En ello influyó una percepción bastante más pesimista sobre el precio de los insumos, así como un retroceso a nivel neutral de la percepción sobre la situación del negocio, de la economía y del número de trabajadores. En la **Industria** la confianza retrocedió desde "neutral" a "levemente pesimista" (-7 puntos), a lo que contribuyó principalmente un exceso de capacidad productiva, menores ventas y precios de venta esperados en los próximos tres meses. También retrocedió la percepción sobre la situación de negocio y de la economía, tornándose más neutral respecto al optimismo de meses pasados.

En el **Comercio** y el sector **Financiero** la confianza cayó desde "levemente optimista" a "neutral" (-9 y -10 puntos, respectivamente), donde en el primero destacó un retroceso importante de las percepciones sobre la demanda nacional y mundial, así como sobre la situación financiera y precio de insumos. Con todo, en el sector destacaron una situación de negocio actual mejor que la esperada hace tres meses. En el sector **Financiero** destacó un retroceso importante en las percepciones sobre la situación de negocio y el número de trabajadores. En el sector de la **Construcción** la confianza cayó seis puntos, retornando al nivel "levemente optimista" de hace dos meses. En ello incidió una percepción menos optimista sobre la situación de negocio, propia del sector y de la economía. En tanto, los planes de inversión también retrocedieron.

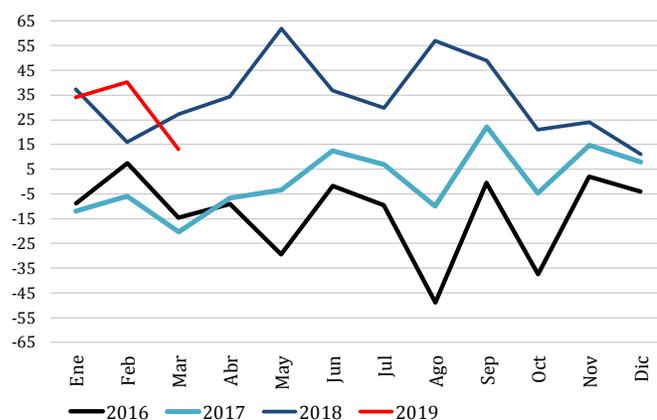
Solo en la **Minería** el ICE tuvo variación positiva en el mes, desde "neutral" hasta "levemente optimista" (+10 puntos), en medio de un avance del precio promedio del cobre (gráfico 3). En el sector mejoraron los precios y volúmenes de ventas de los últimos tres meses, así como la percepción sobre la demanda mundial. Ello, a pesar de mostrar un menor optimismo respecto a la situación de negocio y de la economía en tres meses más.

**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.

### Indicadores económicos de coyuntura sectorial muestran datos más débiles.

La producción industrial de febrero registró una variación anual de -3,6% (-0,9% en enero). Esta reflejó un importante retroceso anual de -9,4% en la producción minera (-4,8% el mes previo), en tanto que aumentó 0,8 y 0,9%, respectivamente, la producción manufacturera y la de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) (+2,7 y 0%, respectivamente, en enero). En el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil diciembre-febrero bajó levemente a 6,7% (6,8% en el trimestre móvil previo). Por su parte, el PIB del cuarto trimestre de 2018 alcanzó a un 3,6%, con lo que el crecimiento de ese año alcanzó una expansión de 4%, destacando el aporte a este crecimiento de los sectores ligados a la minería del cobre, servicios personales y comercio.

### Cinco de las seis principales percepciones del ICE retrocedieron en marzo.

Destacó la disminución generalizada en los distintos sectores de las percepciones sobre la **situación del negocio** (-27 puntos) y **de la economía** (-15) (gráficos 4 y 5). Con todo, continuaron en terreno positivo, es decir, que los empresarios esperan que ambos mejoren en los próximos tres meses. La percepción sobre el **precio de los insumos** cayó 11 puntos, tornándose más negativa, principalmente en los sectores Agrícola y Comercio. También retrocedieron, aunque en menor proporción, las relativas al **número de trabajadores** (-8 puntos), principalmente en los sectores Agrícola y Financiero, y las relativas a los **niveles de inventarios** (-5 puntos). Respecto de la **demanda nacional**, las percepciones se mantuvieron en nivel de bastante pesimismo en la mayoría de los sectores. Las excepciones fueron en la Construcción y el sector Financiero.

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

