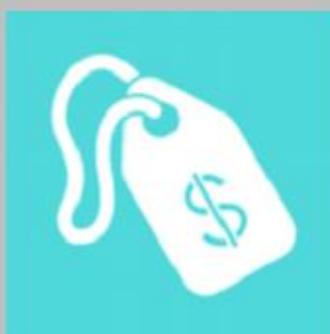


# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



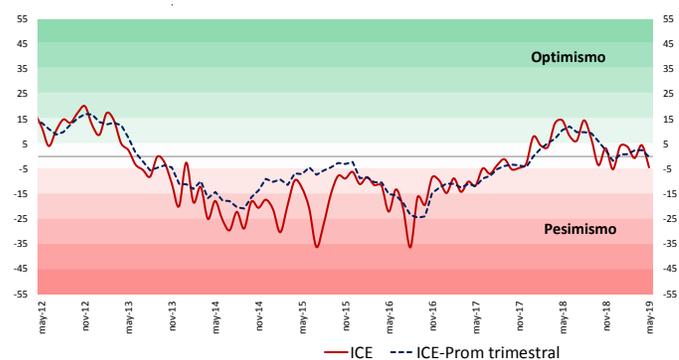
Urbano

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

Mayo 2019

El ICE de mayo, aunque con una baja, continuó dentro del rango "neutral".

**Gráfico 1**  
Trimestre móvil - ICE\*  
Mayo 2012 - 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.
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
mar-19	-0,6	-28,4	-2,1	10,2	2,1	-10,3	10,1
abr-19	4,6	-25,3	6,8	15,9	-6,3	1,5	12,2
<b>may-19</b>	<b>-4,3</b>	<b>-32,2</b>	<b>8,8</b>	<b>20,4</b>	<b>-43,8</b>	<b>-15,2</b>	<b>7,0</b>
var. m/m	-8,9	-6,9	2,0	4,5	-37,5	-16,7	-5,2
var. a/a	-18,8	-30,4	-9,8	-17,1	-70,4	-16,1	2,6

Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE), aunque registró un retroceso de casi nueve puntos en mayo, continuó ubicándose dentro del rango "neutral". En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE también se ha mantenido dentro del rango neutral, mientras que, respecto de un año atrás, se encuentra un nivel por debajo<sup>1/2</sup> (gráfico 1).

Destacó el retroceso de la confianza en los sectores **Financiero** e **Industrial**. En el primero bajó desde "levemente pesimista" a "muy pesimista" (-38 puntos), mientras que en el segundo lo hizo desde "neutral" a "moderadamente pesimista" (-17 puntos). En los sectores **Agrícola** y **Minero**, el ICE se mantuvo por tercer mes consecutivo en nivel "pesimista" y "levemente optimista", respectivamente. Ello, a pesar de que el indicador disminuyó levemente. Por su lado, la confianza en la **Construcción** y el **Comercio** se mantuvo "moderadamente optimista" y "levemente optimista", respectivamente, mostrando el indicador un aumento marginal en el mes (cuadro 1).

Dos de las seis principales percepciones del ICE retrocedieron, una avanzó y tres no mostraron mayor cambio. Destacó el mayor pesimismo en las proyecciones del **precio de los insumos**, así como un menor optimismo en la relativa a la **situación del negocio**. En contraste, mejoró la percepción sobre la **dotación de trabajadores**, mientras que no se registraron mayores cambios en la proyección sobre la **situación de la economía**, la **demanda nacional**, y la relativa a los **niveles de inventarios**. Respecto de un año atrás, se observaron retrocesos generalizados, principalmente en las percepciones sobre la **situación del negocio** y de la **economía**. Solo avanzó la percepción sobre la **demanda nacional** (cuadro 2).

<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 27 de mayo de 2019.

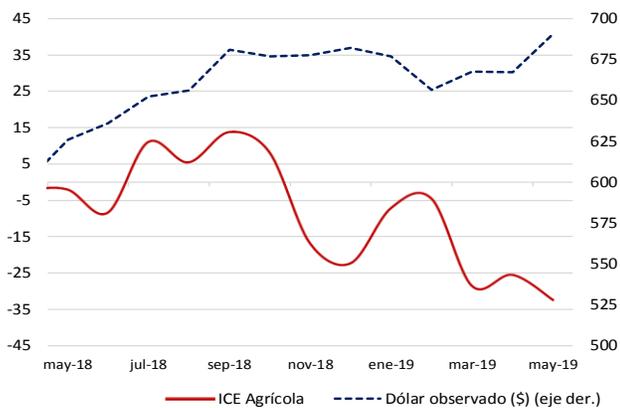
<sup>2/</sup> En enero del 2019 se ajustó la metodología de cálculo del ICE. Esto incluyó la actualización de los ponderadores de tamaño y sector económico, así como la inclusión de algunas preguntas adicionales. Además, se hizo una revisión histórica del cálculo del indicador, que derivó en ajustes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

	May.18	Abr.19	May.19	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-42,7	-22,2	-24,7	-2,5	18,0
Inventarios	-0,1	-10,6	-7,2	3,4	-7,1
Proy. Sit. Negocio	61,9	33,5	20,7	-12,8	-41,2
Proy. Sit. Economía	50,3	14,0	14,8	0,8	-35,5
Proy. Precio Insumos	-18,6	-15,5	-34,5	-19,0	-15,9
Trabajadores	23,7	-8,9	7,9	16,8	-15,9

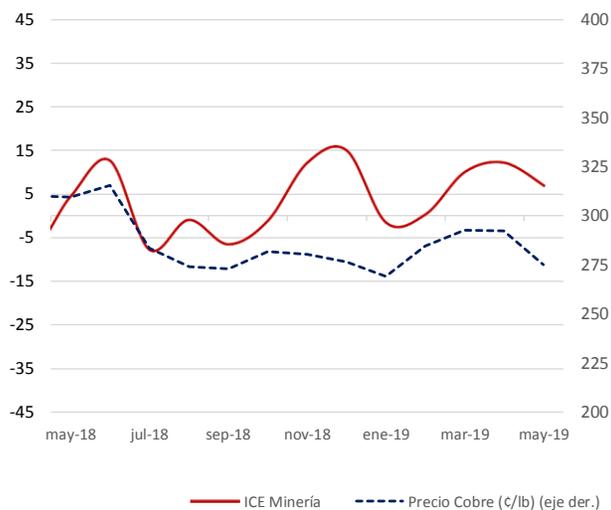
Fuente: CEEN UDD.

**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 mayo retrocedió la confianza empresarial en los sectores Financiero e Industrial.

En el sector **Financiero**, el ICE retrocedió tres niveles, desde "levemente pesimista" a "muy pesimista" (-38 puntos), destacando principalmente retrocesos en las percepciones sobre la situación del negocio y del sector, así como resultados menores que los esperados en los últimos tres meses. En la **Industria**, la confianza cayó dos niveles, desde "neutral" hasta "moderadamente pesimista" (-17 puntos), en lo que influyeron las percepciones de menores resultados en los últimos tres meses, así como un retroceso en las percepciones sobre la demanda nacional y mundial. En el sector **Agrícola** el ICE, aunque se mantuvo en nivel "pesimista", también bajó (-7 puntos), destacando un retroceso en las percepciones sobre la demanda mundial y la situación del negocio ". Ello, a pesar del aumento en el tipo de cambio (gráfico 2). Por su parte, el ICE de la **Minería** se mantuvo "levemente optimista", con una caída menor (-5 puntos). Destacó un menor pesimismo sobre la demanda nacional, contrarrestada por una visión más pesimista sobre el precio de los metales en tres meses más, así como de los niveles de inventarios y el precio de los insumos (gráfico 3).

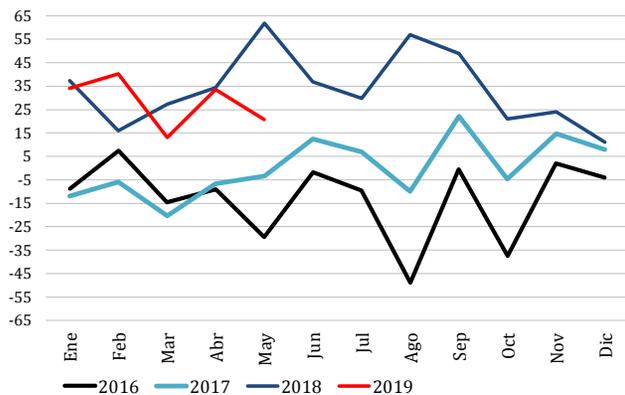
Los empresarios del sector **Construcción** mantuvieron en el mes de mayo una confianza "moderadamente optimista", destacando su percepción de buenos resultados los últimos tres meses, contrarrestados por una optimista proyección menos optimista de la situación económica. Finalmente, en el **Comercio** la confianza no mostró mayores cambios, manteniéndose "levemente optimista" en el mes.

## Dos de las seis principales percepciones retrocedieron, una avanzó, y el resto no mostró mayor cambio.

La percepción sobre el **precio de los insumos**, tras avanzar y mostrar menos pesimismo entre febrero y abril, retrocedió en mayo (-19 puntos), volviendo la mayoría de los empresarios a mostrarse más pesimistas por lo que esperan un aumento de sus costos en los próximos tres meses. Por su parte, las proyecciones sobre la **situación de negocios**, si bien se mantienen "moderadamente optimistas", mostraron un retroceso respecto del mes pasado (-13 puntos), siendo este más pronunciado si se compara con un año atrás (gráfico 4).

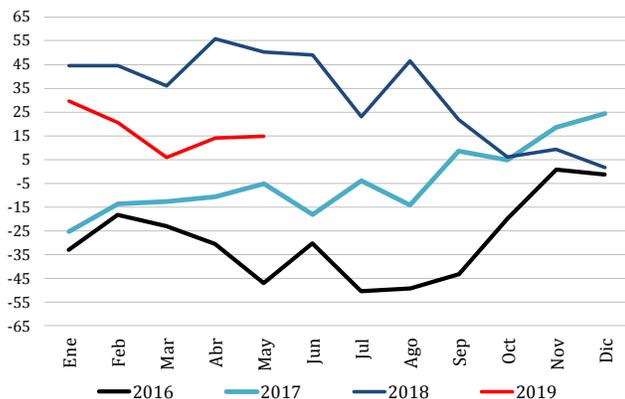
En el mes destacó un avance de la percepción sobre la **dotación de trabajadores** (+17 puntos), que ocurrió en la

**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.

mayoría de los sectores, con la excepción de Agricultura y Comercio. En tanto, no se registraron mayores cambios en la proyección sobre la **situación de la economía**, que se mantuvo "levemente optimista", la **demanda nacional**, que se mantuvo "moderadamente pesimista", y la relativa a los **niveles de inventarios**, que se situó "levemente pesimista".

Respecto de un año atrás, se observaron retrocesos generalizados, principalmente en las percepciones sobre la situación de negocio (-41 puntos) y de la economía (-36 puntos). Solo avanzó la percepción sobre la **demanda nacional** (+18 puntos), la que se dio en el sector minero (cuadro 2).

Por su parte, la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, respecto a la que habían esperado, continuó empeorando, pasando desde nivel "levemente pesimista" el mes previo a "pesimista" en mayo.

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

