

INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



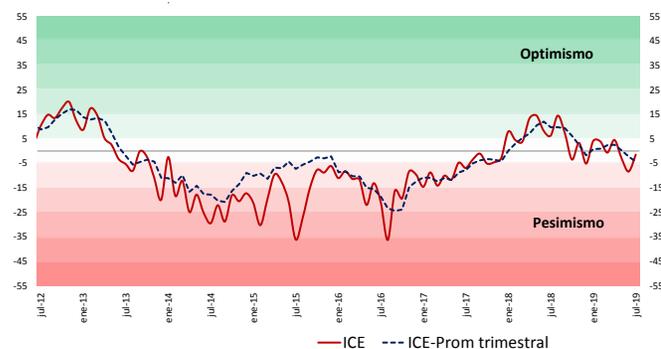
Urbano

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Julio 2019

El ICE, tras haberse ubicado "levemente pesimista" el mes pasado, en julio retornó a nivel "neutral".

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE*
Julio 2012 - 2019



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

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
may-19	-2,9	-11,0	8,8	20,4	-43,8	-15,2	7,0
jun-19	-8,3	-11,6	6,6	18,9	-40,6	-24,1	-5,2
jul-19	-1,5	-20,3	5,8	12,4	-12,5	-7,8	0,8
var. m/m	6,9	-8,7	-0,8	-6,5	28,1	16,3	6,0
var. a/a	-7,8	-31,4	1,8	25,8	-15,5	-33,5	8,5

Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE), tras haber retrocedido el mes previo a nivel "levemente pesimista", en julio retornó a "neutral" (+7 puntos), nivel en que se había ubicado la mayor parte del primer semestre. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo dentro del rango neutral, mientras que, respecto de un año atrás, se ubicó un nivel por debajo/¹ (gráfico 1).

Sectorialmente, destacó en el mes una recuperación en la confianza de los sectores Industrial, Minero y Financiero. En la **Industria**, la confianza avanzó desde "moderadamente pesimista" a "levemente pesimista", reflejando una mejor percepción sobre la situación de negocio, del sector y de la economía, a lo que se añadió un menor pesimismo respecto del precio de los insumos y la contratación de trabajadores. En la **Minería** el ICE avanzó desde "levemente pesimista" a "neutral", principalmente por una mejor proyección sobre la situación del negocio y del sector. En el sector **Financiero** el avance fue desde "muy pesimista" a "levemente pesimista", principalmente por una mejor percepción sobre la situación económica y del sector en tres meses más, así como mejores resultados en los últimos tres meses. En contraste, retrocedió la confianza en el sector **Agrícola**, desde "levemente pesimista" a "moderadamente pesimista", y **Construcción**, desde "moderadamente optimista" a "levemente optimista". Solo en el **Comercio** la confianza se mantuvo "levemente optimista" (cuadro 1).

En julio, cinco de las seis principales percepciones del ICE registraron un avance. Destacó un mayor optimismo en la proyección sobre la **situación de negocio**, y retorno a terreno neutral, desde uno pesimista, en las proyecciones sobre la **situación de la economía** y **contratación de trabajadores**. La proyección del **precio de los insumos** se tornó menos pesimista, en tanto que la de **demanda nacional** profundizó su pesimismo (cuadro 2).

^{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 29 de julio de 2019.

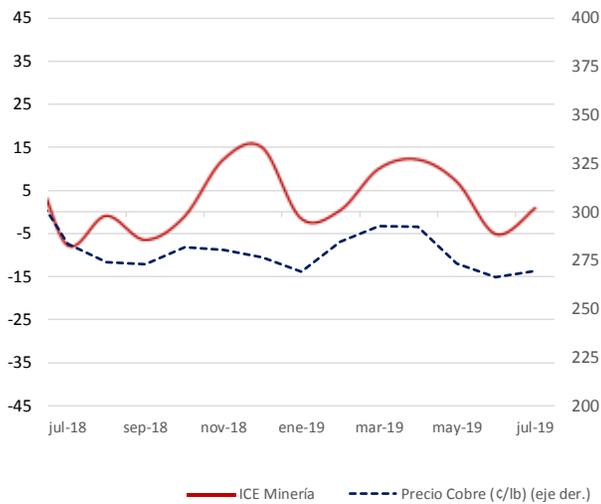
Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Jul.18	Jun.19	Jul.19	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-21,5	-21,7	-33,2	-11,6	-11,8
Inventarios	0,4	-5,3	1,3	6,7	0,9
Proy. Sit. Negocio	29,7	5,1	27,9	22,8	-1,8
Proy. Sit. Economía	22,9	-11,8	5,0	16,8	-17,9
Proy. Precio Insumos	-33,5	-28,2	-22,8	5,4	10,7
Trabajadores	-8,2	-12,5	3,3	15,8	11,5

Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2
ICE Minería y precio del cobre

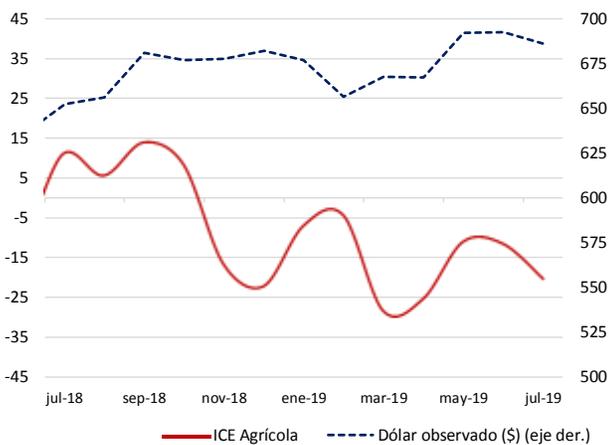
(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)



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.

En julio se recuperó la confianza en los sectores Industrial, Minero y Financiero.

En la **Industria**, la confianza continuó mostrándose variable dentro del rango neutral y pesimista. En julio avanzó desde "moderadamente pesimista" a "levemente pesimista" (+16 puntos), observándose un avance de las percepciones sobre la situación del negocio, del sector y de la economía, a lo que se añadió un menor pesimismo respecto del precio de los insumos y la contratación de trabajadores. En la **Minería** la confianza también ha estado fluctuando en lo que va del año, y en julio registró un avance desde "levemente pesimista" a "neutral" (+6 puntos). Esto se explicó principalmente por mejores proyecciones sobre la situación del negocio y del sector (gráfico 2). En el sector **Financiero**, donde la confianza se había tornado bastante pesimista en meses previos, este mes mostró una significativa recuperación, pasando desde "muy pesimista" a "levemente pesimista" (+28 puntos), principalmente por una mejor percepción sobre la situación económica y del sector en tres meses más, así como mejores resultados en los últimos tres meses.

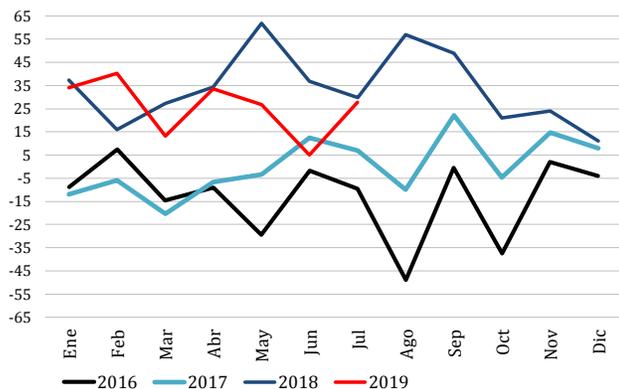
En contraste, retrocedió la confianza en dos sectores. En el **Agrícola**, el ICE retrocedió nueve puntos, pasando desde "levemente pesimista" a "moderadamente pesimista", destacando una visión más negativa sobre la demanda nacional e internacional de productos agrícolas, y a la vez menores precios de venta presentes y futuros (gráfico 3). En la **Construcción** la confianza pasó desde "moderadamente optimista" a "levemente optimista" (-7 puntos) destacando más pesimismo respecto de la demanda nacional y aumento esperado del precio de insumos, así como un menor optimismo respecto de la situación económica.

Sólo en el sector **Comercio** el ICE no mostró variación en el mes, manteniéndose la confianza "levemente optimista".

Indicadores de coyuntura sectorial muestran un desempeño débil.

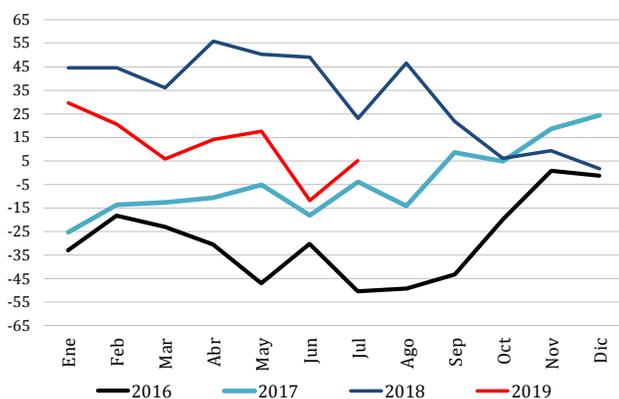
La producción industrial de junio registró una variación de -2,9% anual (-0,2% en mayo). En el mes, la producción manufacturera disminuyó 5,4% anual (+1,9% en mayo), reflejando principalmente una disminución en la elaboración de productos alimenticios y en la fabricación de sustancias y productos químicos. En tanto, la producción minera tuvo una variación anual nula en el mes (-2,8% en mayo) y la de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) decreció 2,7% anual (-1,3% el mes previo). En el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil abril-junio fue de 7,1%, similar al del trimestre

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.

móvil previo). Por su parte, el Consejo del Banco Central, en su reunión de julio, mantuvo en 2,5% la Tasa de Política Monetaria, expresando que, de persistir las tendencias actuales, podría ser necesario ampliar el estímulo monetario.

En el mes avanzaron cinco de las seis principales percepciones del ICE.

La percepción sobre la **situación del negocio**, luego de retroceder bastante el mes pasado, en julio mostró una recuperación, avanzando desde "levemente optimista" a "optimista" (+23 puntos). Así, volvió a situarse en niveles similares a los que había mostrado en meses previos (gráfico 4). Esto se dio principalmente en los sectores Industrial, Minería y Agrícola. La percepción sobre la **situación de la economía y contratación de trabajadores** también mejoró, pasando en ambos casos desde un nivel "levemente pesimista" a uno "neutral" (gráfico 5). Esto se dio principalmente en los sectores Financiero e Industrial.

La proyección del **precio de los insumos** se tornó menos pesimista que en meses previos. Así, pasó desde "pesimista" a "moderadamente pesimista", destacando mejoras en los sectores Industrial y Agrícola. Por su parte, la percepción sobre los **niveles de inventarios** avanzó desde "levemente pesimista" a "neutral", en tanto que solo la percepción sobre la **demanda nacional** retrocedió, profundizando su pesimismo. Así, pasó desde "moderadamente pesimista" a "pesimista", lo que se dio de manera más generalizada en los distintos sectores.

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

