

INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



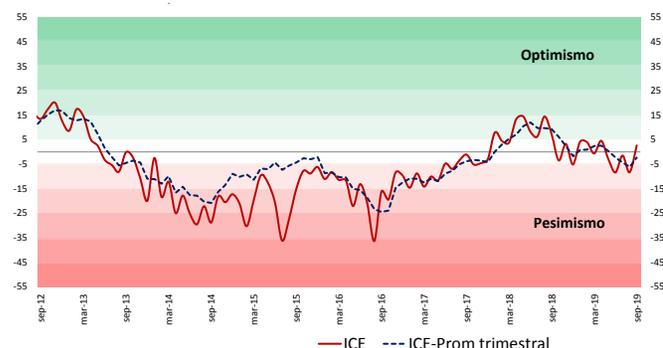
Upp

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Septiembre 2019

ICE continúa fluctuante, avanzando en septiembre un nivel, desde levemente pesimista a neutral.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE*
Septiembre 2012 - 2019



Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
ago-19	-8,3	-30,2	6,7	9,5	-40,6	-16,7	-1,9
sep-19	2,7	4,3	6,5	22,0	7,5	-2,2	-9,7
var. m/m	11,0	34,5	-0,2	12,6	48,1	14,5	-7,8
var. a/a	-4,6	-9,6	22,0	-5,2	12,1	-28,9	-3,2

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) continuó la tendencia fluctuante que ha mostrado los últimos meses, y aumentó once puntos en septiembre, avanzando desde un nivel "levemente pesimista" a uno "neutral". Mirando la tendencia, el promedio móvil trimestral del ICE también avanzó, regresando a terreno neutral, donde se había mantenido gran parte del año/¹ (gráfico 1).

Por sectores, mejoró la confianza en Agrícola, Financiero, Industrial y Construcción. En el Comercio se mantuvo y en Minería bajó. En el sector **Financiero**, el elevado pesimismo que venía observándose por varios meses mostró en septiembre un cambio, avanzando la confianza desde "muy pesimista" a "levemente optimista". En el sector **Agrícola** la confianza mejoró, pasando de "pesimista" a "neutral", mientras que en la **Industria** avanzó desde "moderadamente pesimista" hasta "neutral". Por su parte, en la **Construcción**, la confianza avanzó desde "levemente optimista" a "moderadamente optimista". En contraste, la confianza del sector **Minero** retrocedió desde "neutral" hasta "levemente pesimista". Solo en el sector **Comercio** el ICE prácticamente no cambió, por lo que la confianza se mantuvo "levemente optimista" (cuadro 1).

En septiembre, dos de las seis principales percepciones del ICE registraron una mejora: proyección sobre la **situación del negocio** y **de la economía**. Esta mejora fue bastante significativa en los sectores Agrícola, Financiero e Industria. En contraste, retrocedieron las percepciones sobre la **demanda nacional** y los **precios de los insumos**, mientras que las relativas a los **niveles de inventarios** y **dotación de trabajadores** no tuvieron mayores cambios (cuadro 2).

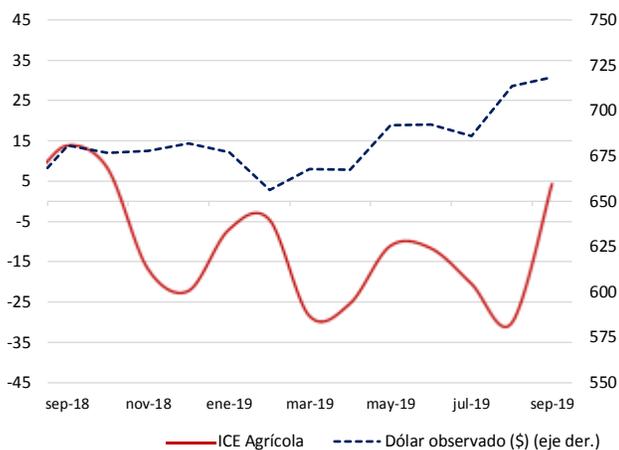
Por su parte, la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado, se mantiene en niveles de alto pesimismo desde mayo.

^{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 30 de septiembre de 2019.

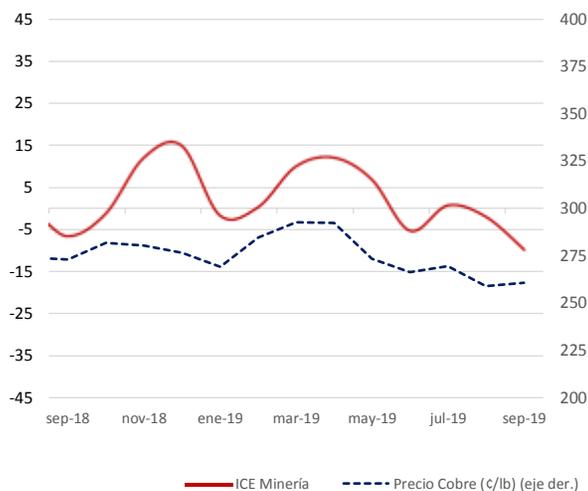
Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Sep.18	Ago.19	Sep.19	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-31,6	-23,6	-25,9	-2,3	5,7
Inventarios	-3,2	-6,9	-13,7	-6,7	-10,4
Proy. Sit. Negocio	49,0	11,0	27,1	16,1	-21,9
Proy. Sit. Economía	21,7	1,8	24,2	22,4	2,5
Proy. Precio Insumos	-51,7	-21,2	-28,4	-7,2	23,3
Trabajadores	-4,2	-0,9	3,5	4,3	7,7

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 septiembre destacó el avance de la confianza en cuatro de los seis principales sectores: Agrícola, Financiero, Industrial y Construcción.

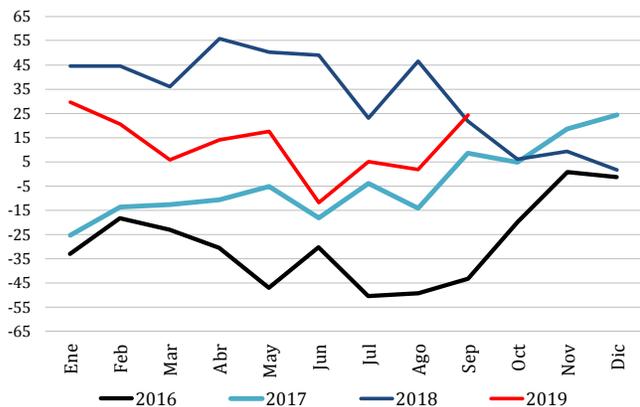
Los sectores Agrícola, Financiero e Industria continuaron mostrando vaivenes. En el **Agrícola**, el ICE avanzó 35 puntos en el mes, pasando la confianza desde "pesimista" a "neutral". En este sector mejoró la percepción sobre la situación de la economía, del sector y del negocio, así como de la demanda mundial (gráfico 2). En el sector **Financiero**, la confianza mejoró significativamente, pasando desde "muy pesimista" a "levemente optimista" (+48 puntos). En ello influyó una mejora significativa en la percepción sobre la situación económica del país, del sector y del negocio en tres meses más, la que había retrocedido bastante en el mes previo, así como planes de inversión mayores. En la **Industria**, donde también la confianza estuvo variando en torno a niveles de pesimismo, en septiembre se elevó, pasando desde un nivel "moderadamente pesimista" a uno "neutral" (+15 puntos). En ello influyó la mejor percepción sobre la situación económica y del sector en tres meses más. Por su parte, en la **Construcción**, la confianza avanzó desde "levemente optimista" a "moderadamente optimista" (+13 puntos), principalmente por mayores precios y ventas en los últimos tres meses, siendo incluso mejores que lo que habían esperado.

En contraste, la confianza del sector **Minero** retrocedió en el mes desde "neutral" hasta "levemente pesimista" (-8 puntos), destacando menores resultados en los últimos tres meses, los que incluso estuvieron por debajo de lo esperado (gráfico 3). Solo en el sector **Comercio** el ICE prácticamente no cambió, por lo que la confianza se mantuvo "levemente optimista".

Indicadores de coyuntura nacional y sectorial muestran, en general, un mejor desempeño.

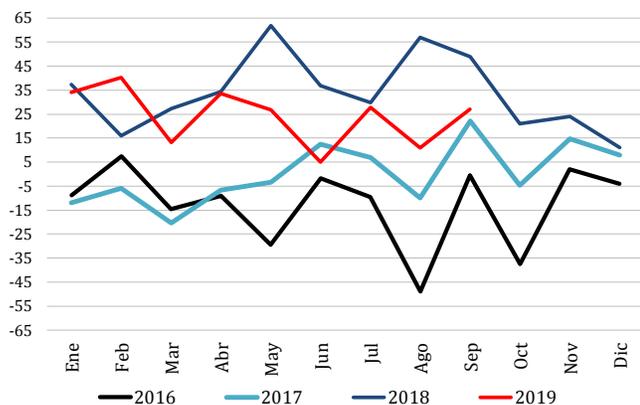
El IMACEC de agosto fue de 3,7% anual, sorprendiendo al mercado al alza. La producción industrial de agosto registró una variación de +1,4% anual (+2,6% en julio). En el mes, la producción minera tuvo una variación anual de +5,3% en el mes (+0,5% en julio), en lo que influyó la baja base de comparación. En tanto, la producción manufacturera disminuyó 1,5% anual (+5,7% en julio), reflejando principalmente una disminución en la elaboración de productos alimenticios. La de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) decreció 1% anual (-0,8% anual el mes previo). En el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil junio-agosto fue de 7,2%, similar al del trimestre móvil previo. Por su parte, el Consejo del Banco Central (BC), en su reunión de septiembre, bajó 50pb a 2% la Tasa de Política Monetaria, expresando que el

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.

desempeño de la economía y sus perspectivas apuntan a que la convergencia de la inflación a la meta tomará más tiempo. A la vez, expresó que podría requerir ampliar el estímulo monetario, lo que irá evaluando. En su IPoM de septiembre, el BC ajustó a la baja el crecimiento proyectado para el 2019 al rango 2,25-2,75% (2,75-3,5% en junio).

En el mes destacó una recuperación de las percepciones relativas a la situación económica del país y del negocio.

La percepción sobre la **situación económica del país** en tres meses más mostró un avance de 22 puntos en septiembre, pasando desde "neutral" a "moderadamente optimista", retornando al nivel en que se ubicó a principios de año (gráfico 4). Esta percepción, junto con la relativa a la **situación del sector**, mejoró, principalmente en los sectores Agrícola, Financiero e Industrial. Por su parte, la percepción sobre la **situación del negocio** siguió mostrando vaivenes (gráfico 4). Así, en septiembre retornó al nivel "optimista" de julio (+16 puntos). Esto se dio principalmente en los sectores Agrícola y Financiero.

En el mes se observaron retrocesos de las percepciones sobre **precios de los insumos** (-7 puntos) y **demandas nacionales** (-2). En el primero retrocedió desde "moderadamente pesimista" hasta "pesimista", destacando los sectores Construcción y Financiero, lo que implica que prevén que sus costos por insumos aumentarán en los próximos tres meses. En cuanto a la percepción sobre la **demandas nacionales**, si bien el retroceso fue menor, alcanzó a cambiar de nivel desde "moderadamente pesimista" a "pesimista", explicado principalmente por el sector Minería.

Por su parte, las percepciones relativas a los **niveles de inventarios** y **dotación de trabajadores** no registraron mayores cambios, por lo que se mantuvieron "levemente pesimista" y "neutral, respectivamente. Finalmente, si bien los empresarios se siguen mostrando bastante pesimistas en su visión sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado, en septiembre tuvo una leve mejora (+3 puntos), principalmente en los sectores Agrícola, Financiero y Construcción.

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

