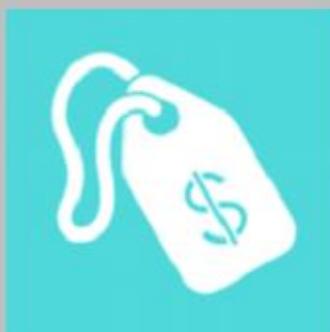
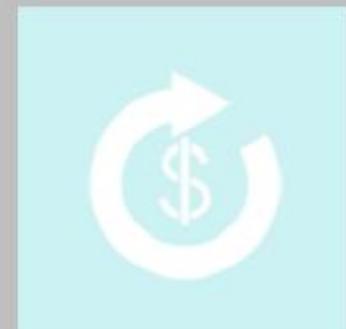


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Upp

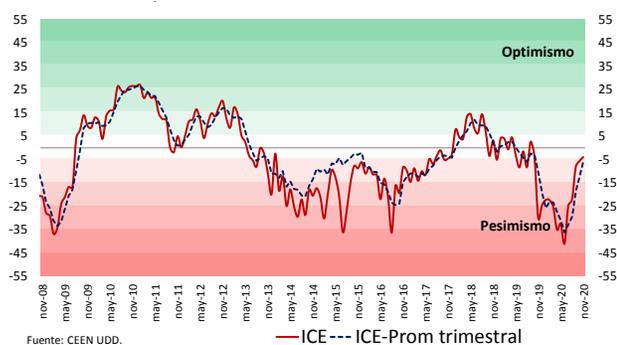
ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Noviembre 2020

En noviembre, la confianza empresarial mejoró, pasando desde "levemente pesimista" hasta "neutral".

Gráfico 1

Trimestre móvil - ICE
Noviembre 2008 - 2020



Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
nov-19	-30,1	-65,8	-2,9	-33,4	-68,8	-25,1	-28,6
dic-19	-24,6	-36,7	1,1	-24,6	-68,8	-36,7	-10,1
ene-20	-22,3	-38,7	4,7	-34,9	-56,3	-27,3	-12,3
feb-20	-22,4	-23,3	2,5	-31,2	-43,8	-22,9	-27,3
mar-20	-25,3	-27,4	-5,3	-37,3	-63,3	-9,4	-32,5
abr-20	-35,1	-62,7	-12,2	-38,4	-56,3	-32,3	-37,7
may-20	-32,5	-41,2	-20,0	-35,0	-75,0	-15,8	-36,2
jun-20	-41,1	-64,5	-43,7	-47,3	-68,8	-21,8	-35,5
jul-20	-24,8	-33,9	-21,8	-26,7	-37,5	-17,6	-25,0
ago-20	-22,3	-41,2	-17,6	-16,8	-37,5	-25,9	-13,6
sep-20	-8,1	-29,4	2,2	-2,8	-34,4	-6,1	-4,0
oct-20	-5,6	21,1	6,7	-10,8	-28,1	-5,6	-9,5
nov-20	-3,9	0,6	9,3	-9,1	-18,8	-3,1	-7,0
var. m/m	1,7	-20,4	2,6	1,6	9,4	2,4	2,5
var. a/a	26,2	66,5	12,2	24,2	50,0	22,0	21,6

Fuente: CEEN UDD.

La confianza de los empresarios, medida por el Índice de Confianza Empresarial (ICE), subió un nivel en noviembre, pasando desde "levemente pesimista" hasta "neutral" (+2 puntos). Así, luego de alcanzar su peor nivel a fines del primer semestre, la confianza empresarial ha mostrado una tendencia de mejora sostenida durante el segundo semestre. Por su parte, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo "levemente pesimista"¹ (gráfico 1).

Sectorialmente, la confianza mostró movimientos mixtos en el mes, aunque en general acotados. Por un lado, avanzó un nivel en los sectores **Financiero** e **Industria**. En el primero pasó desde "pesimista" hasta "moderadamente pesimista", y en el segundo, desde "levemente pesimista" hasta "neutral". En ambos casos, el avance reflejó mejoras en percepciones sobre la situación reciente. Por otro lado, la confianza no registró variación en los sectores **Comercio**, **Construcción** y **Minería**, ubicándose "levemente optimista" en el primero, y "levemente pesimista" en los dos últimos. La confianza empresarial solo retrocedió en el sector **Agrícola**, desde "moderadamente optimista" hasta "neutral" (cuadro 1).

Las principales percepciones también registraron movimientos mixtos. Las relativas a la **situación de la economía** y **contratación de trabajadores** mejoraron. La primera pasó desde "neutral" a "levemente optimista", y la segunda, desde "moderadamente pesimista" a "levemente pesimista". Por su parte, las percepciones sobre **demanda nacional**, **situación del negocio** y **proyección del precio de insumos** retrocedieron. La primera desde "levemente pesimista" hasta "moderadamente pesimista". La segunda desde "levemente optimista" hasta "levemente pesimista", y la última desde "moderadamente pesimista" hasta "pesimista". Solo la percepción sobre nivel de **inventarios** se mantuvo "levemente pesimista" (cuadro 2).

Por su parte, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**

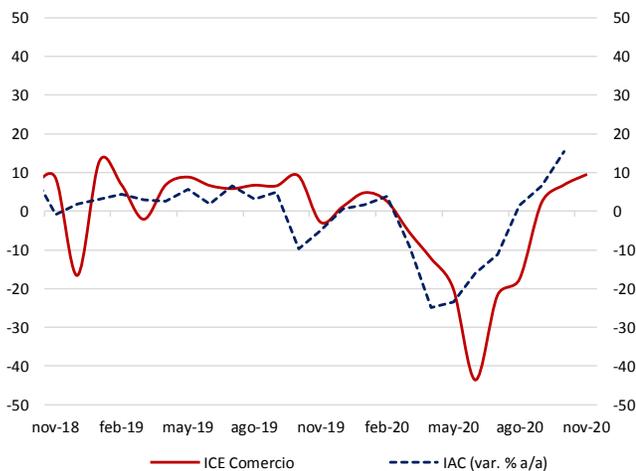
¹/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 30 de noviembre de 2020.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Nov.19	Oct.20	Nov.20	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-25,1	-13,6	-22,6	-9,0	2,5
Inventarios	1,0	-11,2	-10,1	1,1	-11,1
Proy. Sit. Negocio	-50,3	5,3	-6,9	-12,2	43,4
Proy. Sit. Economía	-55,8	-1,6	13,9	15,5	69,7
Proy. Precio Insumos	-21,3	-18,9	-25,6	-6,7	-4,3
Proy. Trabajadores	-27,8	-18,3	-5,9	12,4	21,9
Sit. Negocio respecto lo esperado	-51,9	-20,9	9,4	30,3	61,3

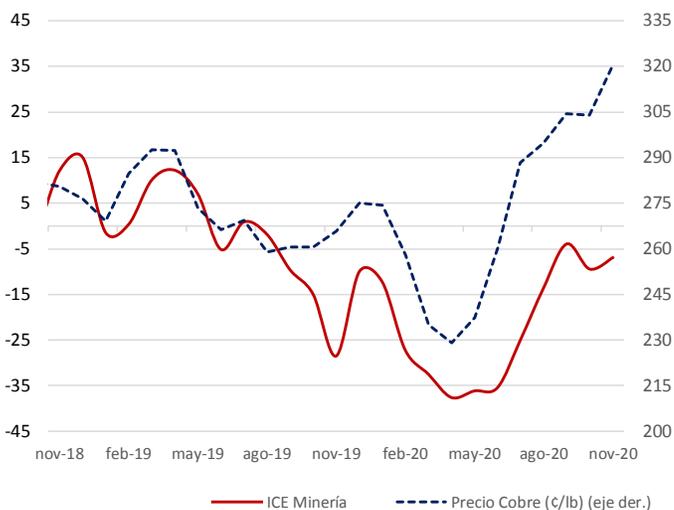
Fuente: CEEN UDD.

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.

mejoró significativamente, desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente optimista", ubicándose por primera vez desde que se mide esta percepción, en terreno optimista.

En noviembre se vieron movimientos mixtos y acotados del ICE en los principales sectores.

El sector **Financiero** atenuó su pesimismo, avanzando la confianza un nivel en el mes, pasando desde "pesimista" hasta "moderadamente pesimista" (+9 puntos). Destacó una mejor visión sobre la demanda nacional, así como resultados recientes mejores de lo esperado. En la **Industria** la confianza también avanzó un nivel, pasando desde "levemente pesimista" hasta "neutral" (+2 puntos). Destacaron mejores resultados en lo más reciente, los que fueron por sobre lo esperado.

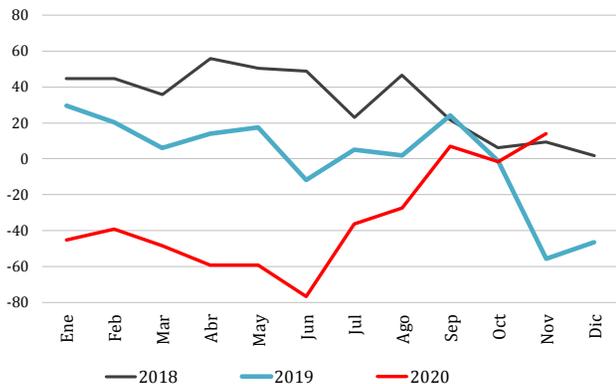
El ICE de los sectores Comercio, Construcción y Minería mostró una variación positiva, aunque leve, por lo que no alcanzó a mostrar cambios en el nivel de confianza. Así, en el **Comercio** se mantuvo "levemente optimista" (+3 puntos), mostrando avances en percepciones sobre resultados recientes respecto de lo esperado, y sobre la situación económica a tres meses (gráfico 2). Esto fue contrarrestado por un retroceso en la percepción sobre la situación del negocio a tres meses. En **Construcción** y **Minería** la confianza se mantuvo "levemente pesimista" (+2 y +2,5 puntos, respectivamente). En la Construcción, las percepciones sobre la situación reciente mejoraron, contrarrestadas por retrocesos en las percepciones a tres meses. En Minería sucedió lo inverso, es decir mejoraron las perspectivas a tres meses, mientras que retrocedieron las relativas a la situación reciente (grafico 3).

Solo el ICE del sector **Agrícola** retrocedió en el mes, pasando a nivel "neutral" (-20 puntos), luego de haber avanzado significativamente el mes previo, desde "pesimista" hasta "moderadamente optimista". Si bien se mantuvo el optimismo respecto de la situación de la economía a tres meses, mostró un retroceso de sus percepciones sobre la situación del negocio reciente y esperada a tres meses.

Indicadores de coyuntura nacional y sectorial muestran una economía aún débil, a pesar del desconfinamiento.

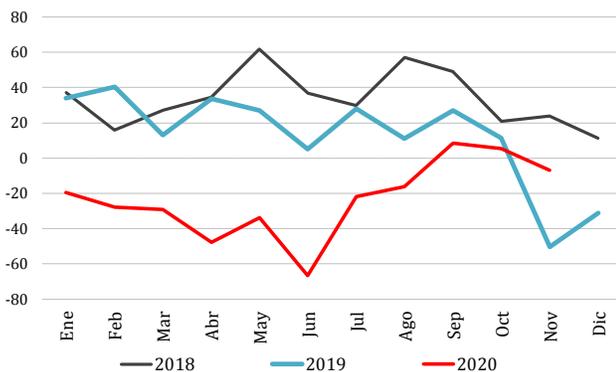
El IMACEC de octubre tuvo una caída anual de 1,2% anual (-4,8% en septiembre), a pesar del mayor desconfinamiento y la baja base de comparación. Destacó la caída en servicios y producción de bienes, contrarrestada en parte por el crecimiento del comercio. Por su parte, la producción industrial del mismo mes aumentó 3,5% anual (+1,9% en septiembre), en lo que influyó 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 y minera, que tuvieron un aumento anual de 6,2 y 1,9% anual (+5,3 y -0,8%, respectivamente en septiembre). En tanto, la producción de electricidad, gas y agua (IPEGA) cayó 1,1% anual (-0,5% en septiembre). En el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil agosto-octubre alcanzó a 11,6% (12,3% el trimestre móvil previo).

Las principales percepciones del ICE registraron movimientos mixtos.

La relativa a la **situación de la economía**, que ha mejorado paulatinamente desde julio, avanzó en noviembre desde "neutral" hasta "levemente optimista" (+16 puntos), nivel no registrado desde septiembre del año pasado (gráfico 4). El avance se dio principalmente en los sectores Comercio y Minería. También mejoró la percepción relativa a la **contratación de trabajadores** (+12 puntos), principalmente en la Industria, pasando desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente pesimista".

Por su parte, la percepción sobre la **demanda nacional** disminuyó (-9 puntos), volviendo al nivel "moderadamente pesimista" de hace dos meses. El retroceso se dio principalmente en los sectores Industria y Construcción. También retrocedió la percepción sobre la **situación del negocio** a tres meses, pasando desde "levemente optimista" hasta "levemente pesimista" (-12 puntos). Con todo, esta percepción se ubicó bastante por encima de lo registrado en el primer semestre (gráfico 5). Los sectores que mostraron retrocesos fueron Comercio, Agrícola y Construcción. La percepción de los empresarios respecto del **costo de los insumos** también retrocedió en el mes, pasando desde "moderadamente pesimista" hasta "pesimista", principalmente en los sectores Financiero e Industria (-7 puntos). Solo la percepción sobre nivel de **inventarios** se mantuvo "levemente pesimista" (cuadro 2).

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado** mejoró muy significativamente (+30 puntos), desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente optimista". Así, desde que comenzó su medición (enero 2019), esta percepción se ubicó por primera vez en terreno optimista. Cabe también destacar que se registraron mejoras de esta percepción en forma generalizada a través de los 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

