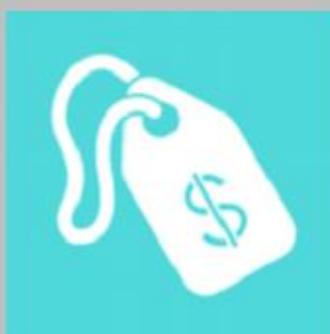


# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



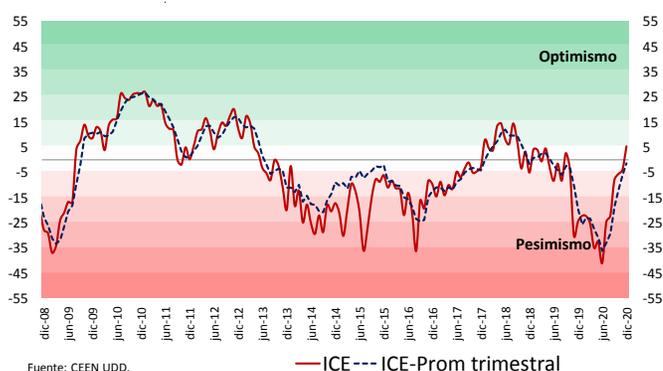
Upp

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

Diciembre 2020

El último mes del año la confianza empresarial mejoró, retornando luego de más de un año a terreno optimista.

**Gráfico 1**  
Trimestre móvil - ICE  
Diciembre 2008 - 2020



Fuente: CEEN UDD.

**Cuadro 1**  
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
<b>dic-20</b>	<b>5,4</b>	<b>18,8</b>	<b>8,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-43,8</b>	<b>21,4</b>	<b>8,2</b>
<b>var. m/m</b>	<b>9,3</b>	<b>18,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>11,4</b>	<b>-25,0</b>	<b>24,6</b>	<b>15,2</b>
<b>var. a/a</b>	<b>30,0</b>	<b>55,5</b>	<b>7,2</b>	<b>26,9</b>	<b>25,0</b>	<b>58,1</b>	<b>18,3</b>

Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE), tras retroceder la primera parte del año a un nivel muy pesimista en medio de un contexto de pandemia, ha ido recuperándose de manera sostenida a partir de julio, junto con el desconfinamiento e implementación de medidas de apoyo a la actividad. Así, la confianza de los empresarios finalizó el año en nivel "levemente optimista", avanzando desde el nivel "neutral" del mes previo (+9 puntos). En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE avanzó desde "levemente pesimista" hasta "neutral"/<sup>1</sup> (gráfico 1).

Sectorialmente, la confianza mostró mejoras generalizadas en el mes, con la excepción del sector **Financiero**, donde el ICE retrocedió desde "moderadamente pesimista" hasta "muy pesimista". **Industria y Agrícola** avanzaron desde "neutral" hasta "moderadamente optimista", mostrando ambas una recuperación sostenida desde julio. **Minería** también mejoró su confianza desde julio, pasando el último mes desde "levemente pesimista" hasta "levemente optimista", y **Construcción**, desde "levemente pesimista" hasta "neutral". Por su parte, **Comercio** se mantuvo en nivel "levemente optimista" (cuadro 1). El avance de la confianza en los sectores reflejó principalmente mejoras en la percepción sobre la situación del negocio a tres meses.

Tres de las seis principales percepciones registraron avances, mientras que las otras tres no mostraron mayor cambio en el mes. La relativa a la **situación del negocio** tuvo el mayor avance, pasando desde "levemente pesimista" hasta "muy optimista". La percepción sobre la **contratación de trabajadores** avanzó desde "levemente pesimista" hasta "neutral", y la relativa a la **demanda nacional**, desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente pesimista". Por su parte, las percepciones sobre la **situación de la economía**, **nivel de inventarios** y **precio de los insumos** se mantuvieron en nivel "levemente optimista", "levemente pesimista" y "muy pesimista", respectivamente (cuadro 2). Con todo, en términos generales, las principales percepciones se ubicaron bastante por sobre los niveles de junio pasado, habiendo

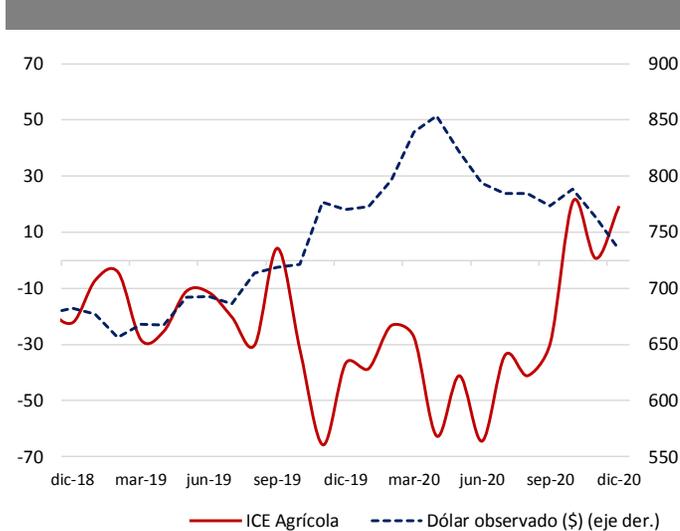
<sup>1/</sup> El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 28 de diciembre de 2020.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas

	Dic.19	Nov.20	Dic.20	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-27,8	-22,6	-14,5	8,1	13,4
Inventarios	-8,3	-10,1	-10,1	0,0	-1,8
Proy. Sit. Negocio	-31,1	-6,9	44,1	51,0	75,2
Proy. Sit. Economía	-46,6	13,9	7,8	-6,1	54,5
Proy. Precio Insumos	-30,7	-25,6	-30,6	-5,0	0,1
Proy. Trabajadores	-19,9	-5,9	2,5	8,3	22,4
Sit. Negocio respecto lo esperado	-41,3	9,4	1,3	-8,1	42,5

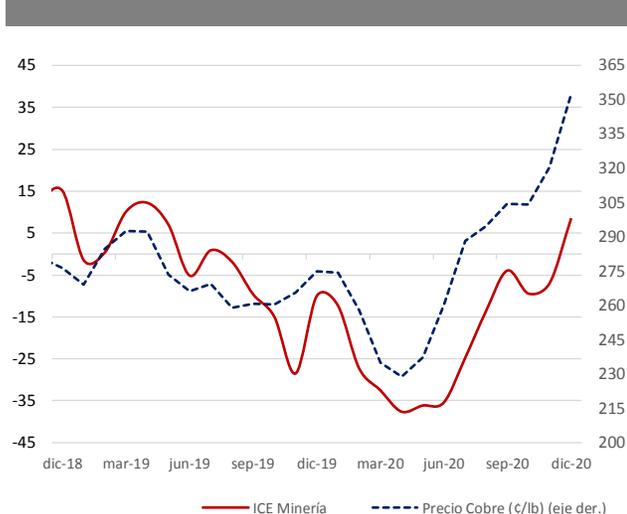
Fuente: CEEN UDD.

**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 v Cochilco.

retornado a niveles similares a los registrados el tercer trimestre de 2019.

Por su parte, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado** retrocedió levemente, pasando desde "levemente optimista" a "neutral", ubicándose de todas maneras por sobre los niveles registrados en el año.

**En diciembre se vieron mejoras generalizadas y sostenidas del ICE en los principales sectores.**

En los sectores **Industria** y **Agrícola** la confianza avanzó desde "neutral" hasta "moderadamente optimista" (+25 y +18 puntos, respectivamente), habiendo mostrado una recuperación sostenida desde julio pasado. En el mes, destacó en ambos sectores una mejor visión sobre la situación de negocio a tres meses. Adicionalmente, mejoró la visión sobre la demanda nacional en Industria, y la relativa a la contratación de mano de obra a tres meses en Agrícola (gráfico 2).

En **Minería** la confianza avanzó desde "levemente pesimista" hasta "levemente optimista" (+15 puntos), principalmente por una mejora en las percepciones sobre la situación de la economía como del negocio. También mejoró la situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado. Ello, en un contexto de aumento del precio del cobre (gráfico 3). Así, la confianza retornó al nivel de principios de 2019.

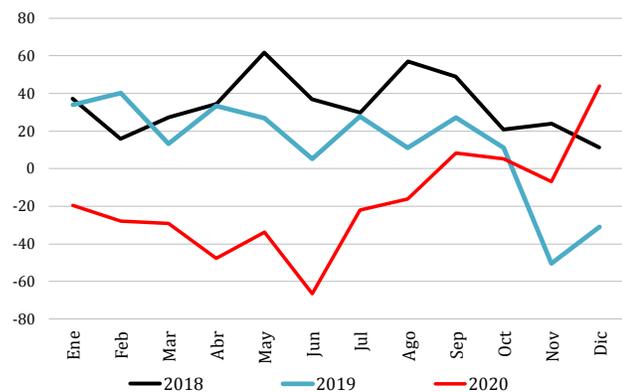
El ICE de la **Construcción** avanzó desde "levemente pesimista" hasta "neutral" (+11 puntos), reflejando principalmente mejoras en las percepciones sobre la situación del negocio y de la economía. Por su parte, **Comercio** se mantuvo en nivel "levemente optimista". Destacó un retroceso en las percepciones sobre la situación de negocio reciente, contrarrestado por mejores proyecciones a tres meses sobre la situación de negocio y del sector a tres meses.

Solo el sector **Financiero** mostró un retroceso de la confianza, pasando desde "moderadamente pesimista" hasta "muy pesimista" (-25 puntos). En ello destacó mayor pesimismo en cuanto a la demanda nacional, situación económica y precio de los insumos.

**Tres de las principales percepciones del ICE mejoraron.**

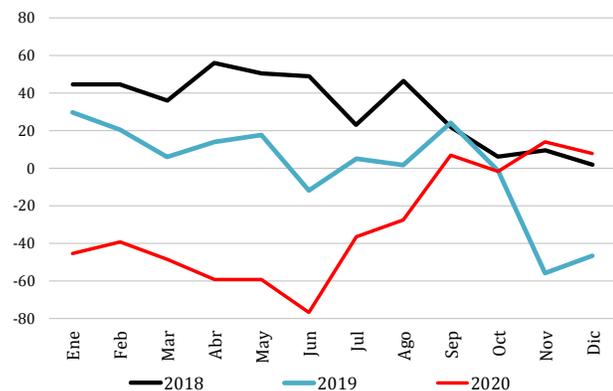
La relativa a la **situación del negocio** a tres meses registró el mayor avance en diciembre, pasando desde "levemente pesimista" hasta "muy optimista" (+51 puntos). La mejora se dio en todos los sectores y su tendencia desde julio ha sido hacia el alza,

**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.

ubicándose al cierre de año en un nivel históricamente elevado. (gráfico 4).

La percepción sobre la **contratación de trabajadores** avanzó desde "levemente pesimista" hasta "neutral" (+8 puntos), principalmente en los sectores Agrícola y Financiero. La relativa a la **demanda nacional** avanzó desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente pesimista", principalmente en la Industria. Ambas mostraron una recuperación respecto del primer semestre del año, ubicándose por sobre el nivel de hace doce meses.

Por su parte, las percepciones sobre la **situación de la economía** (gráfico 5), **precio de los insumos** y **nivel de inventarios** se mantuvieron en nivel "levemente optimista", "muy pesimista", y "levemente pesimista", respectivamente. Respecto de junio, las dos primeras mostraron una mejora sostenida, en tanto que la percepción sobre niveles de inventarios ha fluctuado entre leve y moderado pesimismo.

Con todo, en términos generales, las principales percepciones se ubicaron bastante por sobre los niveles de junio pasado, habiendo retornado a niveles similares a los del tercer trimestre de 2019.

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, si bien retrocedió en el mes desde "levemente optimista" a "neutral" (-8 puntos), mejoró significativamente respecto de lo visto en la segunda mitad del año, lo que se ha dado 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

