



Universidad del Desarrollo  
Facultad de Economía y Negocios

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE

Edición N° 155 | Mayo 2017



CENTRO DE ESTUDIOS EN  
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Urbano

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

Mayo 2017

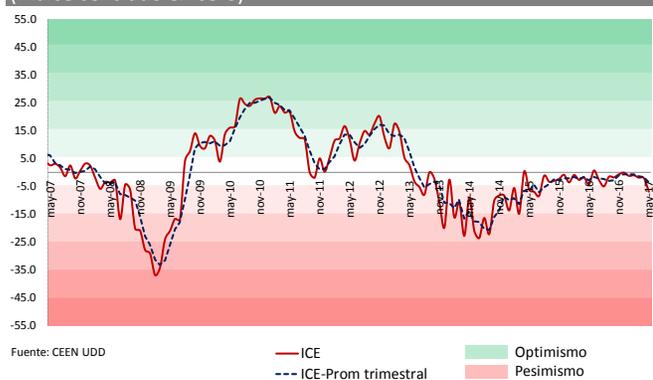
ICE de mayo pasó de un nivel neutral a uno levemente pesimista.

**Cuadro 1**  
Índice de Confianza Empresarial  
(Índice centrado en cero)

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
may-16	-4.3	-20.2	1.2	-21.5	-2.8	1.0	0.9
jun-16	0.6	-6.9	1.4	8.9	-2.8	0.7	1.2
jul-16	-2.8	-34.5	0.4	0.4	-1.2	0.5	-1.4
ago-16	-5.1	-52.0	1.6	-5.0	-1.1	-0.9	-2.5
sep-16	-1.6	-25.1	3.0	-0.1	-2.0	1.7	-2.3
oct-16	-1.8	-26.1	0.5	1.9	-1.7	0.3	0.4
nov-16	-0.7	-12.2	0.6	1.7	1.1	-0.1	-2.5
dic-16	-0.1	-17.3	1.9	2.7	0.4	0.7	1.7
ene-17	-1.3	-19.8	-0.3	2.5	-1.8	1.2	-0.2
feb-17	-1.1	-16.6	0.7	2.0	-0.8	0.7	-1.9
mar-17	-1.9	-20.9	1.0	0.0	-1.1	-0.7	-1.0
abr-17	-2.0	-11.3	1.9	-0.5	0.0	-6.2	1.5
<b>may-17</b>	<b>-6.9</b>	<b>-29.2</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-19.0</b>	<b>0.8</b>
var. m/m	-4.9	-17.8	-0.3	0.3	0.0	-12.8	-0.7
var. a/a	-2.7	-9.0	0.4	21.3	2.8	-20.0	0.0

Fuente: CEEN UDD

**Gráfico 1.1**  
Trimestre móvil - ICE  
Mayo 2007 - Mayo 2017  
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de mayo, pasó de un nivel 'neutral de expectativas' a uno 'levemente pesimista', ubicándose en -6.9 puntos (cuadro 1).

Cuatro de los seis principales sectores retrocedieron en mayo, revirtiendo los avances registrados en abril. Destacó el sector Agrícola, el cual descendió dos niveles, pasando de 'levemente pesimista' a 'pesimista'; del mismo modo el sector Industrial pasó de 'levemente pesimista' a 'moderadamente pesimista'. El resto de los sectores, con movimientos mixtos, se mantuvieron en un 'nivel neutral de expectativas' (cuadro 1).

No obstante, en un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en un nivel neutral de expectativas (gráfico 1.1).

*Todas las principales percepciones, exceptuando Inventarios, exhibieron retrocesos en mayo.*

Las principales percepciones del ICE exhibieron, en su mayoría, caídas importantes en mayo. Destacó de manera especial, la caída en la percepción del 'precio de insumos', la cual volvió a nivel 'neutral' desde un nivel 'moderadamente optimista' en el que se ubicó el mes previo. Por su parte, tanto la 'situación del negocio' como el 'número de trabajadores' mostraron a su vez disminuciones, ubicándose éste último en un nivel 'levemente pesimista' desde uno 'neutral'. La percepción de la 'demanda nacional' se mantuvo en un nivel 'moderadamente pesimista'; mientras la percepción de 'inventarios' se mantuvo en terreno de neutralidad (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 cierre estadístico de este informe fue el 31 de Mayo de 2017.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, Abril y Mayo 2017 (muestra total)

	abr-17	may-17	var. m/m
Demanda Nacional	-20.6	-21.2	-0.6
Inventarios	-0.1	0.0	0.1
Proy. Sit. Negocio	4.1	0.2	-3.9
Proy. Sit. Economía	-1.0	-1.8	-0.8
Proy. Precio Insumos	19.5	-1.5	-21.0
Trabajadores	-1.4	-9.0	-7.6

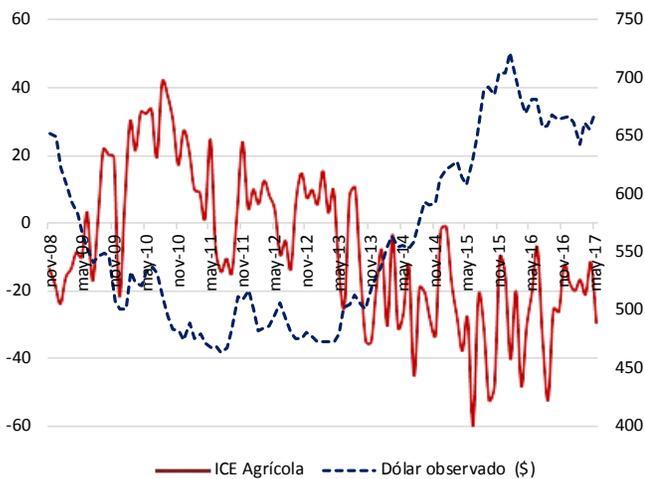
Fuente: CEEN UDD

*La actividad económica continuó exhibiendo un débil desempeño.*

La producción manufacturera cayó 7,5% año a año durante el mes de abril, revirtiendo el aumento de 1,9% el mes previo. A su vez el índice de producción minera se contrajo -1,3% (-21,4% en marzo), incidida principalmente por una menor extracción y procesamiento del cobre. Por su parte, el índice de producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) disminuyó 0,8% en doce meses (-1,2% el mes previo).

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en abril registró una variación mensual de 0,2%, manteniendo una acumulación en doce meses de 2,7%. Entre las principales divisiones de la canasta, ocho de las doce existentes aumentaron. En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo para el trimestre febrero-abril 2017 volvió a aumentar y se ubicó en 6,7% (6,6% previo).

**Gráfico 2**  
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal  
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



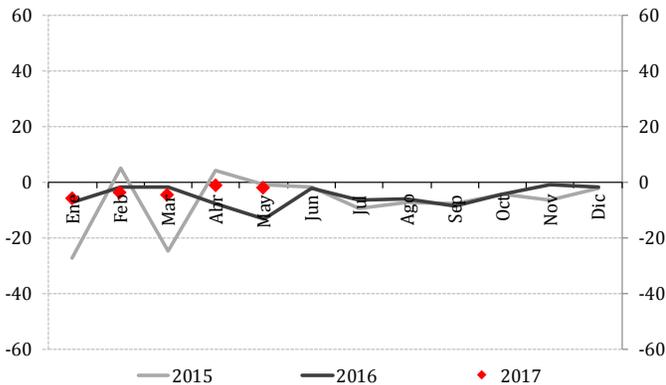
Fuente: CEEN y BCCh.

En mayo, el Banco Central de Chile redujo por tercera vez consecutiva (cuarta vez en el año) la Tasa de Política Monetaria hasta 2,5%, y dio la señal de que esta se mantendrá en dicho nivel en los próximos meses.

*En mayo destacó la caída de la mayoría de los sectores, en especial Agrícola e Industrial.*

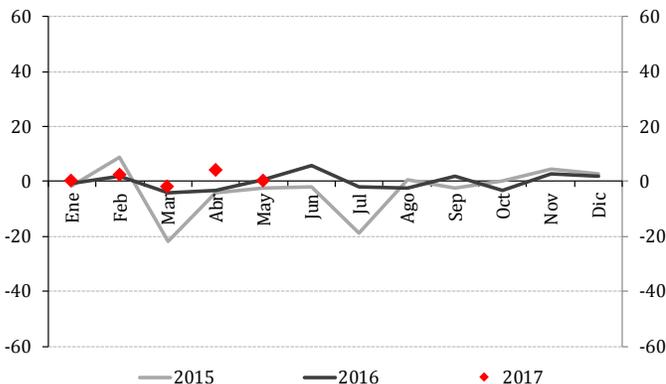
El ICE de los sectores **Agrícola** e **Industrial** registraron las mayores caídas del mes, en torno a 18 y 13 puntos, respectivamente. El factor común en ambos sectores fue el empeoramiento de la percepción del 'precio de los insumos'. En el caso del sector **Agrícola** también influyó la caída en las percepciones de la 'situación del negocio' y el 'número de trabajadores'. Con ello, el sector **Agrícola** pasó de un nivel 'levemente pesimista' a uno 'pesimista'; mientras el **Industrial** descendió desde 'levemente pesimista' a 'moderadamente pesimista'. En el mismo sentido, aunque en menor magnitud los sectores **Comercio** y **Minería** retrocedieron en relación al mes previo, sin embargo, se mantuvieron en un nivel 'neutral de expectativas' al igual que los sectores **Financiero** y **Construcción**. Estos últimos, registraron variaciones marginales en el mes (cuadro 1).

**Gráfico 3**  
Percepción de la situación económica, próximos tres meses  
(índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD

**Gráfico 4**  
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses  
(índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD

*Cinco de las seis principales percepciones disminuyeron en mayo.*

Todas las percepciones –exceptuando la de ‘inventarios’–, disminuyeron en el mes. A pesar de que cinco de las seis percepciones cayeron, solo dos de ellas exhibieron movimientos tales, que las ubicaron en nuevos niveles de percepción. Por un lado, el ‘precio de insumos’, luego de alcanzar el nivel más alto de optimismo el mes previo (‘moderadamente optimista’), en mayo retrocedió dos niveles y descendió a ‘neutral’. Por otro lado, la percepción del ‘número de trabajadores’ pasó de un nivel ‘neutral’ a uno ‘levemente pesimista’ (cuadro 2).

Por su parte, la percepción de la ‘demanda nacional’ se mantuvo en un nivel ‘moderadamente pesimista’, el nivel más bajo de todas las percepciones. Con todo, el resto de las percepciones se mantuvieron en niveles ‘neutrales de expectativas’ (gráfico 4).

Finalmente, destacan las caídas de las percepciones del ‘precio de insumos’ y ‘número de trabajadores’ en las grandes empresas. Ello coincide, con el deterioro en los sectores **Agrícola e Industrial**, mencionados anteriormente, y explica al mismo tiempo, el paso de la percepción del ‘número de trabajadores’ desde ‘neutral’ a ‘levemente pesimista’.

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 3279792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)

Lorena Palomeque, Investigadora CEEN

(02) 3279824 | [lpalomeque@udd.cl](mailto:lpalomeque@udd.cl)

UIN

UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO  
Facultad de Economía y Negocios  
negocios.udd.cl  
fen@udd.cl