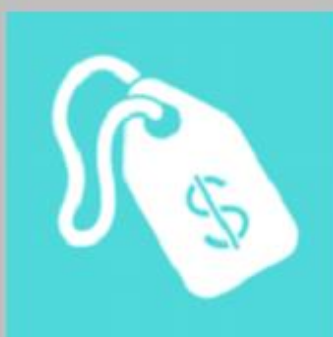


# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



UIN

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

Octubre 2017

ICE de octubre retrocedió y se ubicó en nivel levemente pesimista.

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

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
may-17	-6,9	-29,2	1,6	-0,1	0,0	-19,0	0,8
jun-17	-4,0	-13,4	1,3	-0,1	9,1	-19,1	0,6
jul-17	-6,9	-15,3	6,7	-0,2	6,1	-19,1	-22,4
ago-17	-3,4	-6,7	6,1	-18,4	16,9	-8,6	-20,9
sep-17	-1,0	21,8	6,0	0,3	18,2	-18,8	-18,4
<b>oct-17</b>	<b>-5,1</b>	<b>9,3</b>	<b>6,6</b>	<b>-6,9</b>	<b>6,1</b>	<b>-18,9</b>	<b>-16,2</b>
var. m/m	-4,0	-12,5	0,6	-7,3	-12,1	-0,1	2,2
var. a/a	-3,3	35,4	6,2	-8,9	7,8	-19,2	-16,6

Fuente: CEEN UDD.

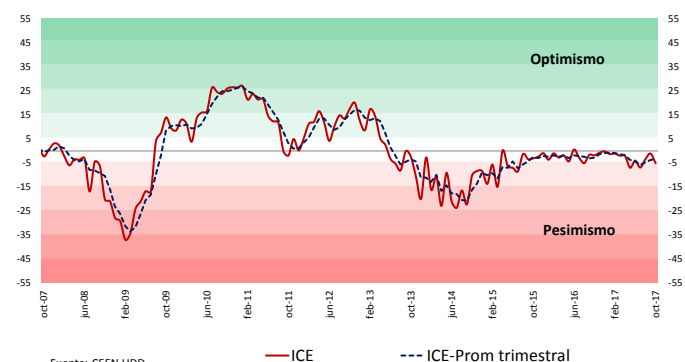
Tras haberse ubicado en rango neutral los dos meses previos, en octubre la confianza empresarial retrocedió 4 puntos, volviendo el ICE nacional a un nivel levemente pesimista (-5,1) (cuadro 1).

Tres de los principales sectores retrocedieron en octubre, revirtiendo parte de los avances que habían registrado en meses previos. En la **Construcción** el ICE de octubre bajó un nivel, desde "neutral" a "levemente pesimista", mientras que en el sector **Agrícola**, donde se había registrado el mayor avance en septiembre, revirtió parte de esa tendencia en octubre. Así, la confianza bajó un nivel, desde "moderadamente optimista" a "levemente optimista". El sector **Financiero** también se mostró algo menos optimista que en meses previos, retrocediendo desde "moderadamente optimista" a "levemente optimista". El resto de los sectores, con movimientos mixtos y menores, mantuvieron su nivel de confianza en el mes: **Industria y Minería** volvieron a reportar una confianza "moderadamente pesimista", mientras que el **Comercio** continuó "levemente optimista".

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en un nivel neutral de expectativas (gráfico 1).

Cuatro de las seis principales percepciones exhibieron retrocesos, destacando de manera especial la baja de la percepción sobre la situación del negocio en el futuro próximo. Esta bajó desde un nivel "moderadamente optimista" el mes de septiembre, a uno "neutral" en octubre (cuadro 2).

Trimestre móvil - ICE  
Octubre 2007 - Octubre 2017



Fuente: CEEN UDD.

— ICE      --- ICE-Prom trimestral

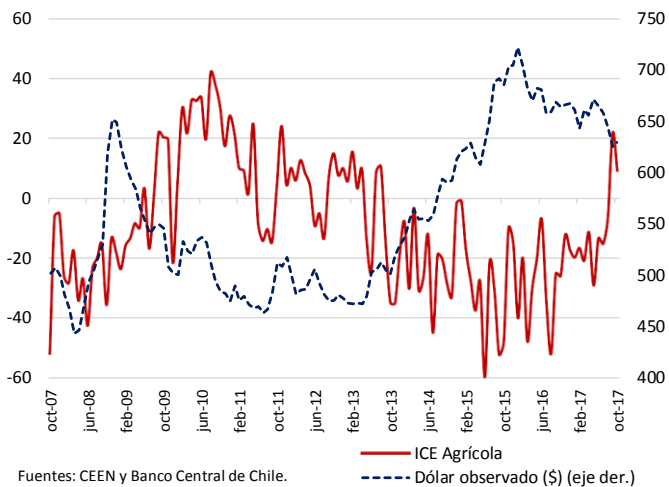
<sup>1</sup>/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 30 de octubre de 2017.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, Septiembre y Octubre 2017

	Sep.17	Oct.17	var. m/m
Demanda Nacional	-43,9	-43,8	0,2
Inventarios	-5,4	-9,9	-4,6
Proy. Sit. Negocio	22,3	-4,7	-27,0
Proy. Sit. Economía	8,5	4,8	-3,7
Proy. Precio Insumos	4,7	-3,7	-8,4
Trabajadores	-6,6	2,1	8,7

Fuente: CEEN UDD.

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



**Los sectores Agrícola, Financiero y de la Construcción revirtieron parte del avance que habían mostrado en meses previos.**

En octubre, el Índice de Confianza Empresarial de los sectores **Agrícola, Financiero** y de la **Construcción** retrocedió 13, 12 y 7 puntos, respectivamente. Los dos primeros, aunque bajaron un nivel de confianza, permanecieron en terreno optimista (gráfico 2). En ambos sectores el ICE bajó desde "moderadamente optimista" a "levemente optimista", influenciado -también en ambos casos-, principalmente por una menor percepción de la situación del negocio futura. Por su parte, el ICE de la **Construcción** también se deterioró, aunque en este caso pasó desde un nivel "neutral" a uno "levemente pesimista". En ello incidió una percepción futura más negativa respecto de la situación del negocio y del número de trabajadores.

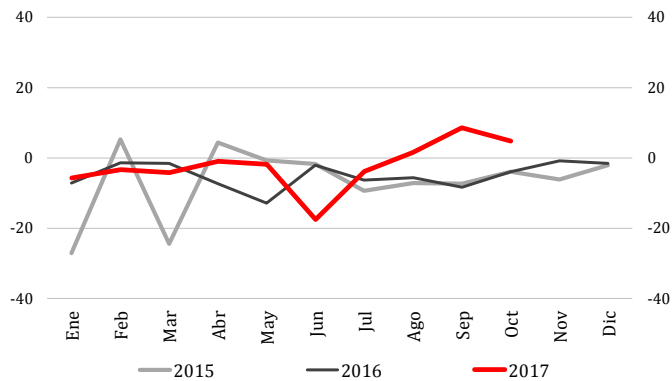
**Industria** y **Minería** volvieron a registrar una confianza "moderadamente pesimista". Mientras que en la **Industria** no se vieron mayores cambios en las principales percepciones, en la **Minería** destacó un empeoramiento en la percepción de inventarios, precio de insumos y situación general de la economía nacional, contrarrestada por una mejor percepción de la situación de oferta y demanda internacional, de la producción y del precio de venta de sus productos. Finalmente, el sector **Comercio** mantuvo su confianza "levemente optimista", en la que continúa incidiendo su positiva percepción de la situación del negocio.

**Indicadores de actividad económica y demanda interna sugieren un impulso menor al del mes previo.**

Indicadores de empleo y producción industrial perdieron parte del ímpetu registrado en agosto. La producción industrial de septiembre aumentó un 1% (5,1% en agosto). En este menor crecimiento incidió la caída de 1,4% anual (+1,4% en agosto) del índice manufacturero y la desaceleración del minero a 3,6% anual (9,2% en agosto). Ello, a pesar del incremento del precio del cobre registrado en el mes. Por su parte, el índice de producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) también se desaceleró, aumentando 0,5% anual (+4,5% el mes previo).

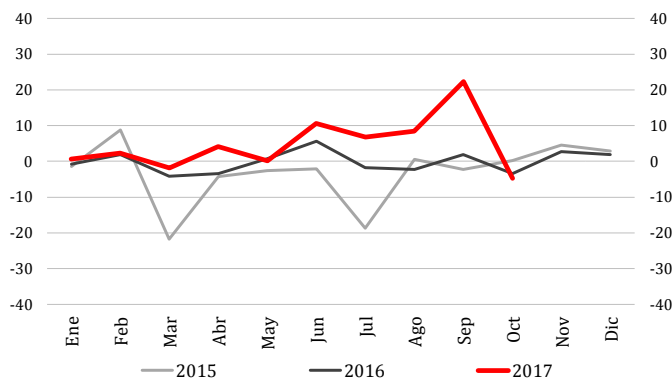
En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo para el trimestre julio-septiembre fue de 6,7% (6,6% el trimestre móvil junio-agosto). Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de septiembre sorprendió al mercado con una variación

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



Fuentes CEEN UDD.

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



Fuente: CEEN UDD.

mensual negativa de 0,2%, acumulando a doce meses una inflación de 1,5%.

Por su parte, el Consejo del Banco Central de Chile, en su reunión de octubre, decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 2,5%. Sin embargo, destacó que los datos recientes de inflación apuntan a que ello podría retrasar la convergencia de la inflación a la meta del Banco Central en el horizonte de dos años, por lo que señaló que evaluará con atención este riesgo y que, de materializarse, requeriría ajustar la TPM.

**Cuatro de las seis principales percepciones del ICE exhibieron retrocesos en octubre.**

Destacó de manera especial el retroceso de la percepción sobre la **situación del negocio**, la cual, tras permanecer "levemente optimista" desde junio, e incluso subir en septiembre hasta "moderadamente optimista", en octubre retrocedió a nivel "neutral". Esto, como se mencionó, se observó principalmente en los sectores Agrícola, Financiero y de la Construcción. Por su parte, la proyección de la **situación general de la economía** retrocedió un nivel, desde "levemente optimista" a "neutral" (gráficos 3 y 4). Si bien las proyecciones de **inventarios** y de **precio de los insumos** también bajaron, no alcanzaron a generar un cambio en el nivel de confianza, manteniéndose esta en "levemente pesimista" y "neutral", respectivamente. Solo la percepción respecto del **número de trabajadores** avanzó desde "levemente pesimista" a "neutral", en lo que incidió una mejor percepción de esta variable en los sectores Agrícola y Financiero (cuadro 2).

Cristián Echeverría, Director CEEN  
(+56 2) 2327-9792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)

Carla Valdivia, Investigador CEEN  
(+56 2) 2327-9824 | [c.valdivia@udd.cl](mailto:c.valdivia@udd.cl)

Guillermo Acuña, Investigador CEEN  
(+56 2) 2327-9824 | [guacunas@udd.cl](mailto:guacunas@udd.cl)

