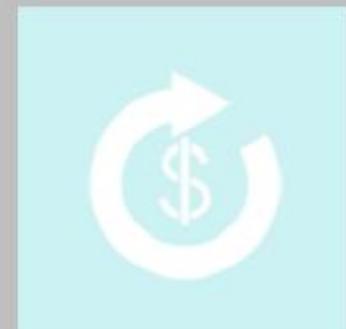


# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



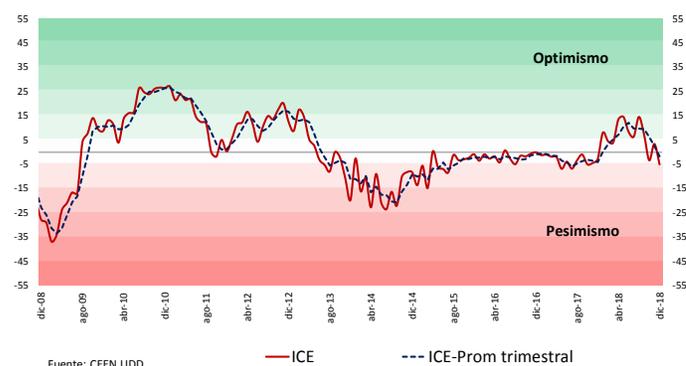
Urbano

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

Diciembre 2018

El ICE cerró el año con un retroceso a nivel de "leve pesimismo".

**Gráfico 1**  
Trimestre móvil - ICE  
Diciembre 2008 - 2018



El Índice de Confianza Empresarial (ICE) del último mes del año tuvo un retroceso de ocho puntos, ubicando la confianza al cierre de 2018 en nivel "levemente pesimista". Ello, tras haberse ubicado la mayor parte del año en terreno optimista, con un descenso a partir del segundo semestre. Por su parte, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en nivel "neutral" (gráfico 1).

Por sectores, destacó en el mes la caída del índice en el **Comercio** (-25 puntos) y la **Industria** (-11 puntos), ubicándose "moderadamente pesimista" y "levemente optimista", respectivamente. También retrocedió la confianza en la **Construcción** (-6 puntos), aunque esta se mantuvo en terreno optimista. Por su parte, en los sectores **Agrícola, Financiero y Minero**, el índice no registró mayor cambio, manteniéndose en nivel "moderadamente pesimista", "levemente pesimista" y "levemente optimista", respectivamente (cuadro 1).

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

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
<b>dic-17</b>	-2,9	-1,9	6,7	12,3	4,5	-17,5	-13,5
<b>ene-18</b>	8,0	37,8	1,4	25,9	18,2	-3,4	-10,2
<b>feb-18</b>	4,5	2,8	6,4	10,5	9,1	1,5	-3,9
<b>mar-18</b>	3,8	-9,3	2,1	35,1	14,5	-16,7	7,7
<b>abr-18</b>	13,4	-2,8	12,2	36,0	25,9	8,1	-7,1
<b>may-18</b>	14,5	-1,9	18,5	37,5	26,7	0,9	4,3
<b>jun-18</b>	8,3	-8,3	15,6	38,3	-4,5	1,3	12,7
<b>jul-18</b>	6,4	11,1	4,0	-13,4	3,0	25,6	-7,7
<b>ago-18</b>	14,5	5,6	11,0	38,8	15,2	14,6	-0,9
<b>sep-18</b>	7,3	13,9	-15,5	27,3	-4,5	26,7	-6,5
<b>oct-18</b>	-3,4	8,3	5,0	1,7	-3,0	-16,1	-1,2
<b>nov-18</b>	3,3	-16,7	8,7	16,0	-6,1	2,1	12,1
<b>dic-18</b>	-5,1	-22,2	-16,6	9,8	-6,1	-9,1	15,0
<b>var. m/m</b>	-8,4	-5,6	-25,4	-6,3	0,0	-11,2	2,9
<b>var. a/a</b>	-2,2	-20,4	-23,4	-2,6	-10,6	8,4	28,5

Fuente: CEEN UDD.

Cuatro de las seis principales percepciones del ICE retrocedieron en diciembre. Estas correspondieron a las relativas a la **demanda nacional** (-43 puntos), el **número de trabajadores** (-13), la **situación del negocio** (-13) y de la **economía** (-8). En tanto, la relativa al **precio de los insumos** avanzó, tornándose algo menos pesimista que en meses anteriores, y la relativa a **niveles de inventarios** prácticamente no varió (cuadro 2).

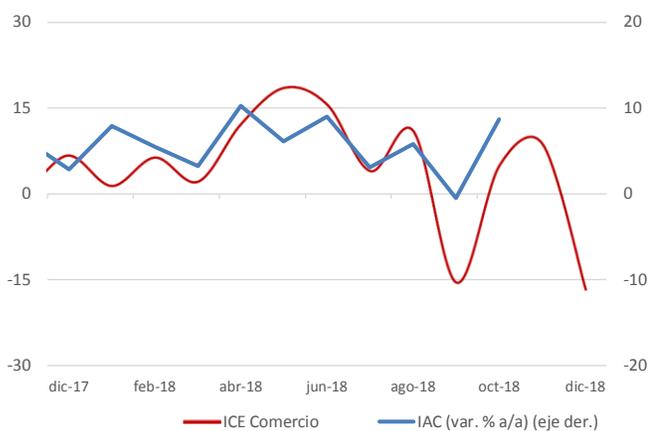
<sup>1/</sup> El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 26 de diciembre de 2018.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas

	Dic.17	Nov.18	Dic.18	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-43,5	-10,2	-53,0	-42,8	-9,6
Inventarios	-34,2	2,6	3,1	0,5	37,3
Proy. Sit. Negocio	7,9	23,9	11,2	-12,7	3,3
Proy. Sit. Economía	24,3	9,4	1,7	-7,7	-22,6
Proy. Precio Insumos	-4,5	-39,1	-30,8	8,3	-26,3
Trabajadores	2,3	6,9	-6,5	-13,4	-8,8

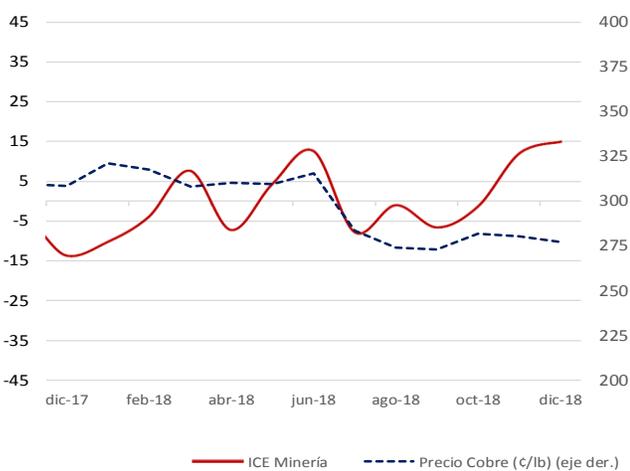
Fuente: CEEN UDD.

**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.

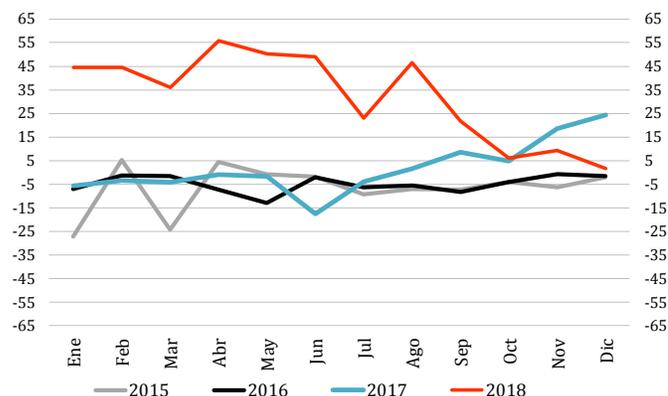
## Tres de los seis principales sectores registraron retrocesos en el último mes del año.

La confianza de los sectores **Comercio** e **Industria** continuó mostrando los vaivenes de meses previos, descendiendo esta vez (-25 y -11 puntos, respectivamente). En el **Comercio**, la confianza retrocedió desde "levemente optimista" a "moderadamente pesimista", destacando en el mes bastante pesimismo en su percepción respecto de la demanda nacional (gráfico 2). También retrocedió, aunque en menor medida, la percepción relativa a la actividad económica y del negocio. En la **Industria** la confianza retrocedió desde "neutral" a "levemente pesimista" entre noviembre y diciembre, destacando bastante pesimismo del sector frente a la demanda nacional. En el sector de la **Construcción** el retroceso fue algo menor (-6 puntos). Además, la confianza, a pesar de bajar un nivel (desde "moderadamente optimista" a "levemente optimista"), se mantuvo en terreno optimista. En este sector fue menos optimista la percepción sobre la situación del negocio a tres meses más, que estuvo acompañada de proyecciones de menor contratación de trabajadores y aumento de inventarios. Con todo, en comparación al pesimismo mostrado el mes pasado frente a la demanda nacional, en diciembre el sector se mostró neutral.

Por su parte, el ICE del sector **Agrícola** volvió a caer (-6 puntos), aunque menos que en el mes previo y sin mostrar variación de nivel, manteniéndose la confianza "moderadamente pesimista". En el sector se observó un retroceso de la percepción, respecto de la situación de negocio a tres meses más y de la contratación de trabajadores. En contraste, la relativa al precio de los insumos fue menos pesimista.

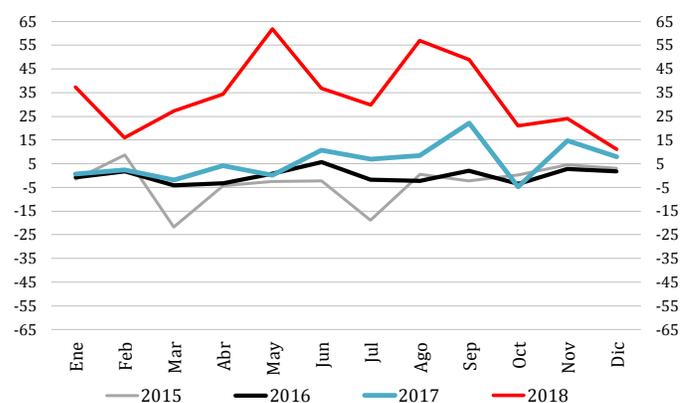
En la **Minería**, con un leve aumento del indicador (+3 puntos), la confianza se mantuvo "levemente optimista" (gráfico 3). En este sector se vio una mejora en las perspectivas sobre la situación económica nacional y del negocio, así como de los niveles de inventarios y precio de los insumos. En contraste, se dieron retrocesos en las perspectivas sobre la demanda nacional y mundial, así como de los precios de los minerales. Adicionalmente, el sector se tornó algo menos optimista respecto de la contratación de trabajadores e inversión en tres meses más.

**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.

Por su parte, el ICE del sector **Financiero** prácticamente no varió, manteniéndose la confianza "levemente pesimista". En este sector, la percepción más pesimista respecto de la actividad económica y del número de trabajadores, fue contrarrestada por una percepción más optimista sobre los precios de los servicios financieros y la inversión.

#### Cuatro de las seis principales percepciones del ICE retrocedieron en diciembre.

Destacó el significativo retroceso de la percepción relativa a la **demanda nacional** (-43 puntos), que contrarrestó el repunte del mes pasado (cuadro 2). Así, retornó a los niveles de elevado pesimismo registrados en los últimos años, incluido el 2018. Esto se observó principalmente en los sectores Comercio, Industria y Minería.

La percepción sobre la **dotación de trabajadores** también bajó, tanto de manera mensual como anual. Esto se dio en todos los sectores, aunque fue más notorio en el Financiero, Construcción, Agrícola y Minero.

Por su parte, las percepciones relativas a la **situación económica** y de **negocios** continuaron retrocediendo, alcanzando en diciembre niveles más similares a los observados un año atrás (gráficos 4 y 5).

En tanto, la relativa al **precio de los insumos** avanzó (+8 puntos en el mes), tornándose algo menos pesimista que en meses anteriores. Es decir, respecto de noviembre, menos encuestados creen que el precio de los insumos aumentará en los próximos tres meses. Finalmente, la percepción sobre los **niveles de inventarios** prácticamente no varió, ubicándose en nivel neutral.

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

