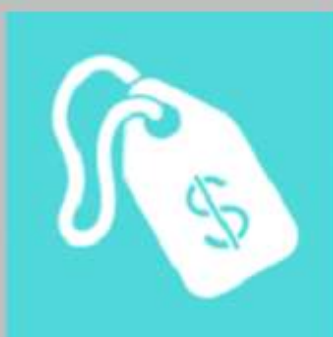


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



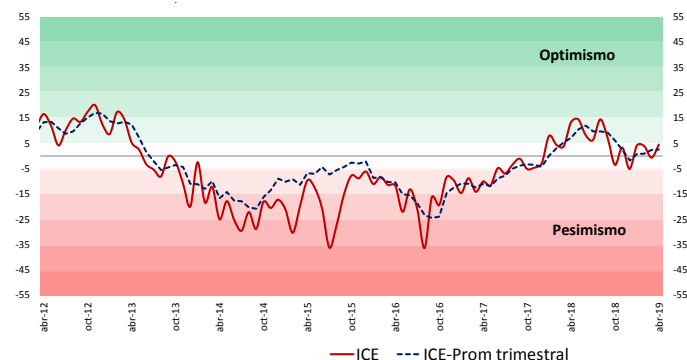
UIN

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Abril 2019

El ICE de abril avanzó levemente, manteniéndose dentro del rango "neutral" durante 2019.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE*
Abril 2012 - 2019



* En enero del 2019 se hizo una revisión histórica del cálculo, que derivó en ajustes del valor del ICE en el período 2014-2017.

Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
abr-18	13,4	-2,8	12,2	36,0	25,9	8,1	-7,1
may-18	14,5	-1,9	18,5	37,5	26,7	0,9	4,3
jun-18	8,3	-8,3	15,6	38,3	-4,5	1,3	12,7
jul-18	6,4	11,1	4,0	-13,4	3,0	25,6	-7,7
ago-18	14,5	5,6	11,0	38,8	15,2	14,6	-0,9
sep-18	7,3	13,9	-15,5	27,3	-4,5	26,7	-6,5
oct-18	-3,4	8,3	5,0	1,7	-3,0	-16,1	-1,2
nov-18	3,3	-16,7	8,7	16,0	-6,1	2,1	12,1
dic-18	-5,1	-22,2	-16,6	9,8	-6,1	-9,1	15,0
ene-19	4,2	-7,0	12,9	7,2	18,8	-3,1	-1,5
feb-19	4,0	-4,4	6,7	16,4	12,5	-3,8	0,3
mar-19	-0,6	-28,4	-2,1	10,2	2,1	-10,3	10,1
abr-19	4,6	-25,3	6,8	15,9	-6,3	1,5	12,2
var. m/m	5,2	3,0	8,9	5,6	-8,3	11,7	2,1
var. a/a	-8,8	-22,6	-5,4	-20,1	-32,2	-6,6	19,3

Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) registró un leve avance en abril (+5 puntos), y se mantuvo dentro del rango "neutral" por cuarto mes consecutivo. En un horizonte más largo, se observa aún por debajo del nivel "levemente optimista" registrado un año atrás, mientras que, el promedio móvil trimestral refleja una tendencia más estable del ICE en el rango neutral ^{1/2} (gráfico 1).

Sectorialmente destacó el avance de la confianza en la **Industria**, desde "levemente pesimista" hasta "neutral" (+12 puntos), el **Comercio**, desde "neutral" hasta "levemente optimista" (+9 puntos), y la **Construcción**, desde "levemente optimista" hasta "moderadamente optimista" (+6 puntos). En tanto, en los sectores **Agrícola** y **Minero**, la confianza se mantuvo "pesimista" y "levemente optimista", respectivamente, mientras que retrocedió en el **Financiero**, desde "neutral" a "levemente pesimista" (-8 puntos). Con todo, solo la Minería se ubicó en un nivel por sobre el registrado hace un año atrás (cuadro 1).

El ICE, luego de haber retrocedido el mes previo en cinco de las seis principales percepciones, en abril registró avances en las de **situación del negocio** y **demanda nacional**, prácticamente se mantuvo en las relativas a la **situación de la economía** y **precio de los insumos**, y retrocedió en las relativas a los **niveles de inventarios** y **número de trabajadores**. Respecto de un año atrás, destacó el avance de la percepción sobre la **demanda nacional**, y el retroceso de las proyecciones de la **situación económica** y **el número de trabajadores** (cuadro 2).

Por su parte, la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, respecto a la que habían

^{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 29 de abril de 2019.

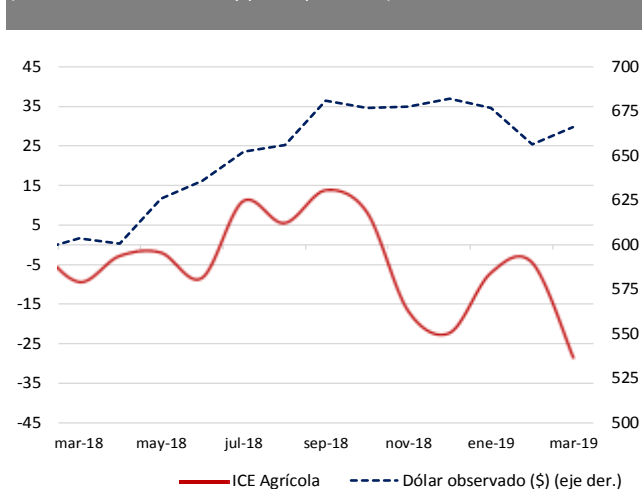
^{2/} En enero del 2019 se ajustó la metodología de cálculo del ICE. Esto incluyó la actualización de los ponderadores de tamaño y sector económico, así como la inclusión de algunas preguntas adicionales. Además, se hizo una revisión histórica del cálculo del indicador, que derivó en ajustes del valor del ICE en el período 2014-2017. Una descripción detallada de los cambios realizados se encuentra en la nota metodológica en la página web del CEEN (ceen.udd.cl).

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Abr.18	Mar.19	Abr.19	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-42,9	-33,6	-22,2	11,4	20,7
Inventarios	-6,7	0,4	-10,6	-11,0	-3,9
Proy. Sit. Negocio	34,4	13,2	33,5	20,3	-0,9
Proy. Sit. Economía	55,9	5,9	14,0	8,1	-41,9
Proy. Precio Insumos	-14,1	-20,8	-15,5	5,2	-1,4
Trabajadores	12,8	0,9	-8,9	-9,8	-21,8

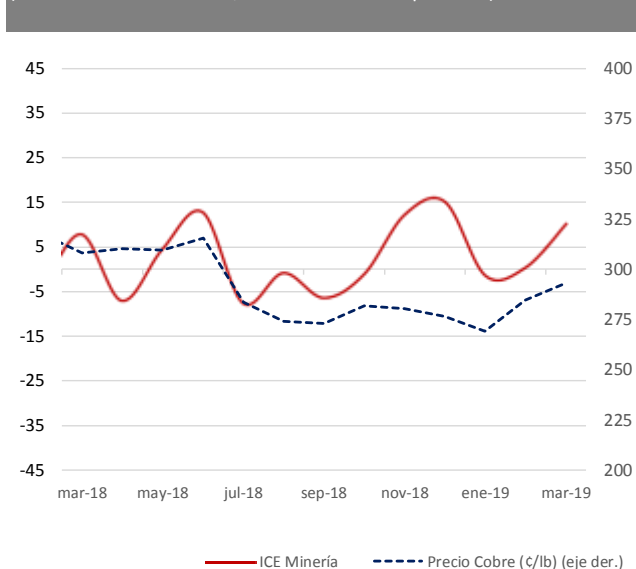
Fuente: CEEN UDD.

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 y Cochilco.

esperado, pasó desde nivel "neutral" el mes previo, a "levemente pesimista" en abril.

En abril, la confianza empresarial avanzó en la Industria, Comercio y Construcción, retornando a los niveles registrados dos meses atrás.

En la **Industria** el ICE avanzó casi 12 puntos, pasando desde un nivel "levemente pesimista" a uno "neutral", donde destacó una mejor percepción sobre la demanda nacional y mundial, mejores ventas en los últimos tres meses y perspectivas más optimistas respecto de la situación del negocio para los próximos tres meses, la que se había tornado neutral el mes pasado. En tanto, su percepción sobre la actividad económica volvió a retroceder, acercándose a terreno negativo. En el **Comercio** la confianza retornó a nivel "levemente optimista" desde "neutral" (+9 puntos), destacando una mejora en la percepción sobre la demanda nacional, la situación del negocio y precios de insumos. En el sector **Construcción**, la confianza subió seis puntos, retornando también al nivel registrado en febrero ("moderadamente optimista"). En ello incidió una recuperación de las percepciones relativas a la situación del negocio propio, del sector y de la economía.

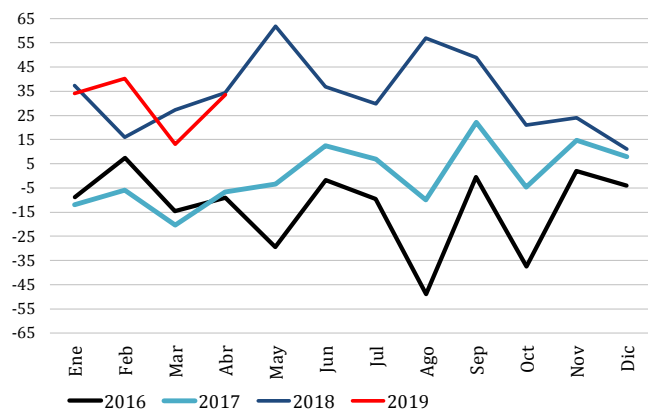
En el sector **Agrícola**, si bien el ICE se mantuvo en nivel "pesimista" (+3 puntos), registró en el mes una visión más negativa sobre la situación económica y del sector, compensada por una mejor visión sobre la situación del negocio particular, los precios de insumos y la inversión a tres meses (gráfico 2). La **Minería** también registró un ICE estable, en nivel "levemente optimista" (+2 puntos). Destacó una mejora en las percepciones sobre la actividad económica y de negocios, contrastada por el continuo deterioro de su percepción relativa a la demanda nacional y mundial (gráfico 3).

El sector **Financiero** fue el único que mostró un retroceso en la confianza, descendiendo desde "neutral" a "levemente pesimista" (-8 puntos), destacando un retroceso en las ventas de los últimos tres meses, las que adicionalmente resultaron menores que lo esperado, y baja en la inversión proyectada.

Indicadores de coyuntura económica con señales mixtas.

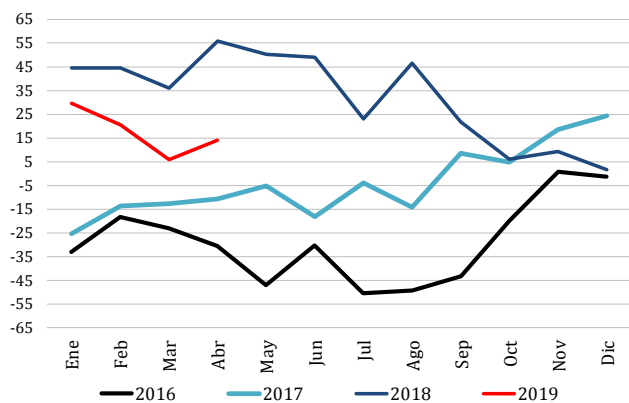
La producción industrial de marzo registró una variación anual de -0,8% (-3,6% en febrero). Esta reflejó nuevamente un

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.

retroceso anual de -3,5% en la producción minera (-9,4% el mes previo), en tanto que aumentó 1,3% y 1,0%, respectivamente, la producción manufacturera y la de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) (+0,8 y +0,9%, respectivamente, en febrero). En el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil enero-marzo subió a 6,9% (6,7% en el trimestre móvil previo). Destacó una expansión de 1,2% anual de los ocupados, y los asalariados formales aumentaron 2,6% en doce meses.

Hubo movimientos mixtos en las seis principales percepciones del ICE.

Luego del retroceso generalizado observado en marzo en las principales percepciones, en abril se registró una recuperación en las relativas a la **situación del negocio** (+20 puntos), algo que se vio en la mayoría de los sectores (gráfico 4), y **la demanda nacional** (+11), que se tornó menos pesimista en el Comercio y la Industria. Por su parte, se mantuvieron las percepciones sobre la **situación de la economía** y **precio de los insumos** en nivel "levemente optimista" (+8) y "moderadamente pesimista" (+5), respectivamente. Ello, a pesar del avance del indicador en ambos casos. Finalmente, las percepciones relativas a los **niveles de inventarios** y **número de trabajadores** retrocedieron, desde un nivel "neutral" a uno "levemente pesimista". Esto se evidenció principalmente en la Industria y, en menor medida, en el Comercio.

Respecto de un año atrás, destacó el avance de la percepción sobre la **demanda nacional**, siendo esta menos pesimista, y el retroceso de las proyecciones de la **situación económica** y **el número de trabajadores** (gráfico 5).

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

