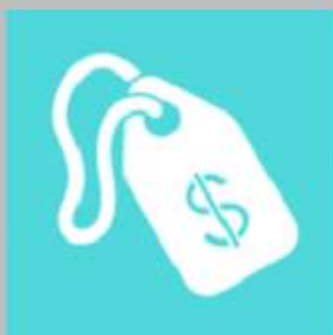


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



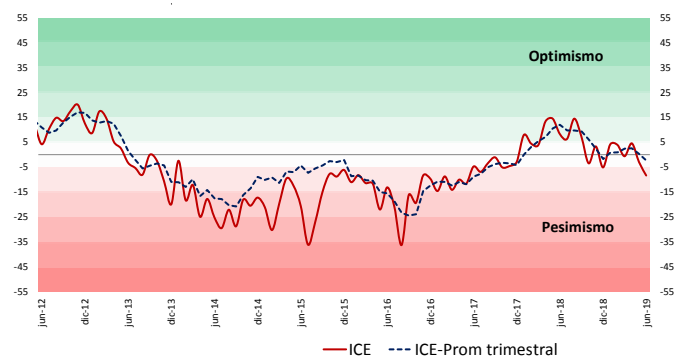
Urbano

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Junio 2019

El ICE, tras mantenerse gran parte del primer semestre en nivel "neutral", en junio bajó a "leve pesimismo", liderado por la minería e industria.

Trimestre móvil - ICE*
Junio 2012 - 2019



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

Fuente: CEEN UDD.

Tras haber oscilado los primeros meses del año dentro del nivel "neutral", en junio la confianza empresarial medida por el ICE retrocedió un nivel, ubicándose "levemente pesimista". En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo dentro del rango neutral, mientras que, respecto de un año atrás, se ubicó dos niveles por debajo/¹ (gráfico 1).

Sectorialmente, destacó en el mes la caída en la confianza de los sectores Minería e Industria. En la **Minería** el ICE retrocedió desde "levemente optimista" a "levemente pesimista" (-12 puntos), principalmente por un retroceso en las percepciones sobre la situación del negocio, del sector y de la economía. En la **Industria**, si bien la confianza se mantuvo en nivel "moderadamente pesimista", el indicador cayó casi nueve puntos, reflejando similar visión que la Minería sobre la situación de negocio, del sector y de la economía, a lo que se añadió mayor pesimismo respecto de la contratación de trabajadores en tres meses más. El resto de los sectores no registró mayor variación en su confianza, manteniéndose en terreno pesimista en el **Agrícola** ("levemente pesimista") y **Financiero** ("muy pesimista"), en tanto que se mantuvo en terreno optimista en el **Comercio** ("levemente optimista") y la **Construcción** ("moderadamente optimista") (cuadro 1).

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
may-19*	-2,9	-11,0	8,8	20,4	-43,8	-15,2	7,0
jun-19	-8,3	-11,6	6,6	18,9	-40,6	-24,1	-5,2
var. m/m	-5,4	-0,5	-2,2	-1,5	3,1	-8,9	-12,2
var. a/a	-16,7	-3,2	-9,0	-19,4	-36,1	-25,4	-17,9

* En junio se corrigió el indicador de mayo 2019.

Fuente: CEEN UDD.

Tres de las seis principales percepciones del ICE retrocedieron, mientras que el resto no registró mayor cambio en el mes. Destacó el fuerte retroceso en la proyección sobre la **situación de la economía** (-29 puntos), entrando a terreno negativo ("levemente pesimista") luego de haber registrado bastante optimismo por casi dos años. También retrocedió la percepción sobre la **situación del negocio** (-22 puntos en junio), aunque permaneció en terreno optimista ("levemente optimista"). Por su parte, la percepción sobre la **dotación de trabajadores**, que se mostró oscilante en el año, en junio cayó 21 puntos, hasta el nivel de "leve pesimismo" (cuadro 2).

^{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 24 de junio de 2019.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Jun.18	May.19	Jun.19	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-43,7	-21,3	-21,7	-0,4	22,0
Inventarios	0,4	-7,2	-5,3	1,9	-5,8
Proy. Sit. Negocio	36,9	26,9	5,1	-21,8	-31,8
Proy. Sit. Economía	48,9	17,5	-11,8	-29,3	-60,8
Proy. Precio Insumos	-19,4	-34,3	-28,2	6,1	-8,8
Trabajadores	0,0	8,6	-12,5	-21,1	-12,5

Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2
ICE Minería y precio del cobre

(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)

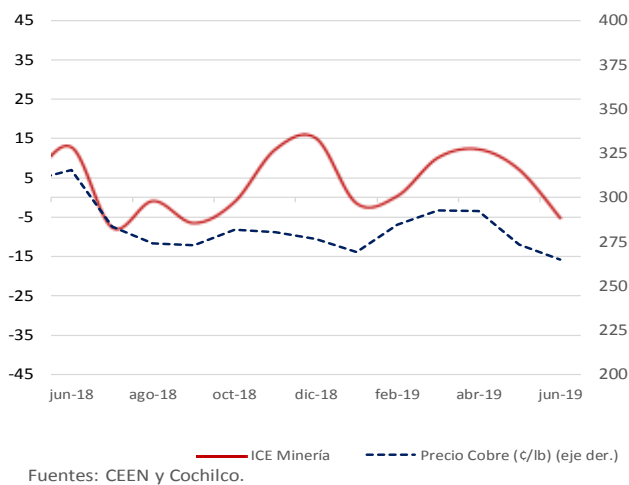
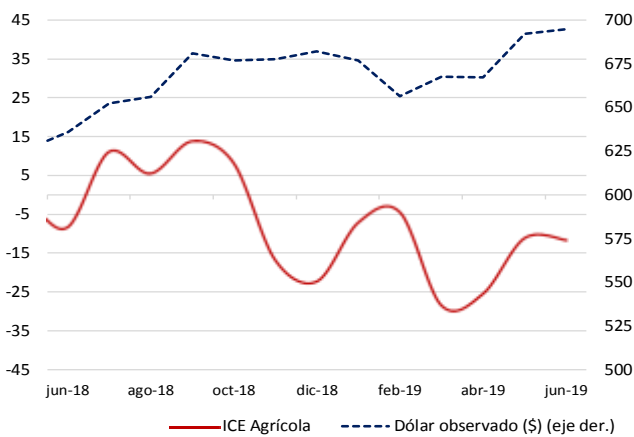


Gráfico 3
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal

(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



En junio retrocedió la confianza empresarial en los sectores Minería e Industria.

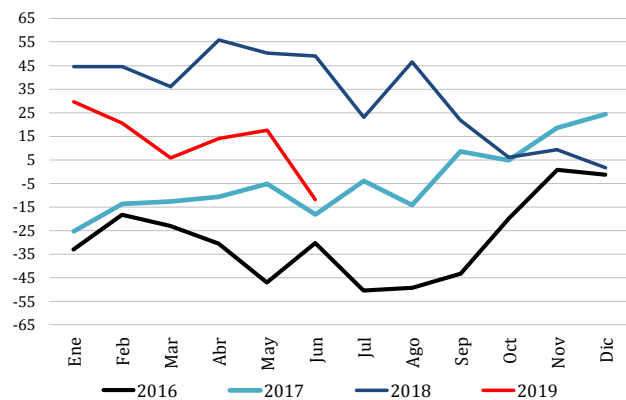
En la **Minería**, donde la confianza se había ubicado entre “neutral” y “levemente optimista” durante los primeros meses del año, en junio registró un retroceso de 12 puntos, bajando hasta el nivel “levemente pesimista” (gráfico 2). La caída en las percepciones sobre la situación del negocio, del sector y de la economía explicaron este retroceso, las que en meses previos se habían ubicado en niveles de elevado optimismo, bajando en junio a niveles entre neutral y levemente optimista.

En la **Industria**, la confianza se mostró más volátil en el primer semestre del año, oscilando entre “neutral” y “moderadamente pesimista”. En junio, el indicador cayó casi nueve puntos, aunque no alcanzó a cambiar de nivel respecto del mes previo (“moderadamente pesimista”). Al igual que en la Minería, en este sector se observó un retroceso importante de las percepciones sobre la situación del negocio, del sector y de la economía. También retrocedió la percepción sobre la dotación de trabajadores a tres meses. Por su parte, las percepciones sobre la demanda nacional y mundial se mantuvieron pesimistas. El resultado fué que la confianza empresarial en la Industria se está consolidando en un nivel moderadamente pesimista respecto del leve optimismo observado en meses previos.

En los sectores Agrícola y Financiero, sin mostrar mayores cambios, la confianza se mantuvo en terreno pesimista. En el **Agrícola**, por segundo mes consecutivo la confianza se ubicó en nivel “levemente pesimista”, donde destacó un retroceso en las percepciones sobre la situación del negocio y del sector, así como del precio de los insumos, contrarrestado por mejores proyecciones de demanda mundial, inversión y precios de venta a tres meses (gráfico 3). En el sector **Financiero** la confianza se mantuvo en nivel “muy pesimista”, influenciado principalmente por una percepción bastante negativa de la situación del negocio de los últimos tres meses, la que resultó peor de lo esperado.

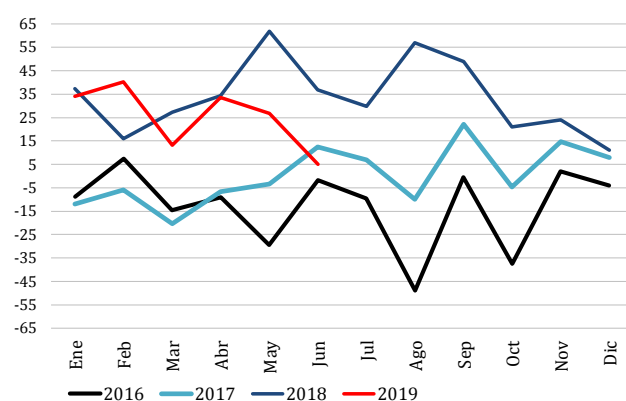
Tampoco se vieron cambios en la confianza de los sectores Comercio y Construcción, la que se ubicó en terreno optimista. En el **Comercio**, esta se mantuvo “levemente optimista” y en la **Construcción** “moderadamente optimista”. Destacó en este último una mejor percepción respecto al costo de los insumos y de mano de obra, la que se espera sea menor en los próximos tres meses.

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.

Tres de las seis principales percepciones retrocedieron en junio.

La percepción sobre la **situación de la economía**, luego de haberse mostrado bastante optimista por casi dos años, aunque mostrando cierta tendencia a la baja desde mediados del año pasado, registró en junio un fuerte retroceso (-29 puntos), entrando a terreno negativo ("levemente pesimista") (gráfico 4). Esto se observó principalmente en los sectores Minería, Industria y Financiero.

Por su parte, la percepción sobre la **situación del negocio** también retrocedió en el mes (-22 puntos), pasando desde "optimista" a "levemente optimista" (gráfico 5). Si bien aún se mantiene en terreno optimista, esta percepción se ubicó en el punto más bajo de los últimos dos años. Esta baja fue liderada principalmente por los sectores de la Minería, la Industria y la Agricultura.

La percepción sobre la **dotación de trabajadores**, que durante la primera parte del año ha estado oscilando entre "levemente pesimista" y "levemente optimista", en junio cayó 21 puntos, retornando al "leve pesimismo" registrado dos meses atrás. Esto se observó principalmente en los sectores Industria, Construcción, Minería y Agrícola (cuadro 2).

Las percepciones sobre el **precio de los insumos** (pesimista) y la **demanda nacional** (moderadamente pesimista), no variaron respecto del mes pasado y, en general, se han mantenido en niveles de pesimismo en lo que va del año. Finalmente, la percepción sobre los niveles de inventarios se ha mantenido ya por tres meses levemente pesimista, reflejando el pesimismo en la Minería y el Comercio.

Por último, la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, respecto a la que habían esperado, continuó empeorando, pasando desde nivel "pesimista" el mes previo a "muy pesimista" en junio. Con esto, alcanza niveles semejantes a los de mediados de 2018.

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

