

# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



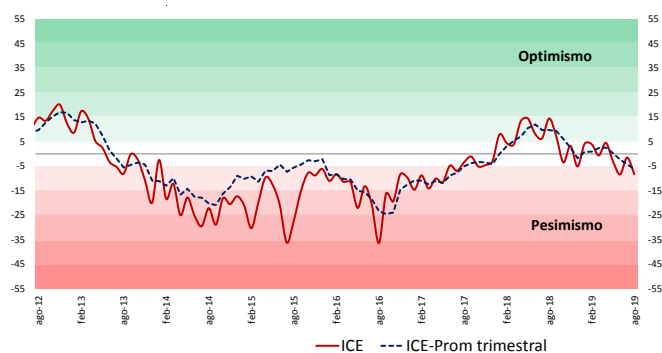
UIN

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

Agosto 2019

ICE de agosto retrocedió nuevamente a un nivel levemente pesimista, desde uno neutral.

Gráfico 1  
Trimestre móvil - ICE\*  
Agosto 2012 - 2019



Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de agosto disminuyó casi siete puntos, retrocediendo desde un nivel "neutral" a uno "levemente pesimista". Mirando la tendencia, el promedio móvil trimestral del ICE también retrocedió, ingresando a terreno pesimista luego de dos años/<sup>1</sup> (gráfico 1).

Por sectores, la confianza retrocedió en el Financiero, Agrícola e Industrial. En el resto de los sectores, el ICE no registró mayor variación.

En el sector **Financiero**, la confianza cayó desde "levemente pesimista" a "muy pesimista", nivel en que se había ubicado en mayo y junio. En el sector **Agrícola** la confianza retrocedió desde "moderadamente pesimista" a "pesimista". En ambos sectores la caída en la confianza se explicó principalmente por el retroceso en sus percepciones sobre la situación económica y de negocios en tres meses más. En la **Industria**, la confianza retrocedió desde "levemente pesimista" a "moderadamente pesimista", reflejando mayormente una peor percepción sobre los precios de los insumos y la situación financiera en tres meses más. Por su parte, en los sectores de la **Construcción, Comercio y Minería**, el ICE tuvo una variación marginal por lo que la confianza se mantuvo "moderadamente optimista" en los dos primeros, y "neutral" en el último (cuadro 1).

En agosto, dos de las seis principales percepciones del ICE registraron un retroceso, una avanzó y el resto casi no tuvo cambios. Destacó un menor optimismo en la proyección sobre la **situación del negocio**, y un retroceso desde neutral a leve pesimismo en la percepción sobre los **niveles de inventarios**. En contraste, se observó un menor pesimismo en la percepción sobre la **demanda nacional** (cuadro 2).

Por su parte, la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado, se ubica desde mayo en niveles de alto pesimismo.

Cuadro 1  
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
jul-19	-1,5	-20,3	5,8	12,4	-12,5	-7,8	0,8
ago-19	-8,3	-30,2	6,7	9,5	-40,6	-16,7	-1,9
var. m/m	-6,8	-9,9	0,9	-2,9	-28,1	-8,9	-2,7
var. a/a	-22,8	-35,8	-4,3	-29,4	-55,8	-31,3	-1,0

Fuente: CEEN UDD.

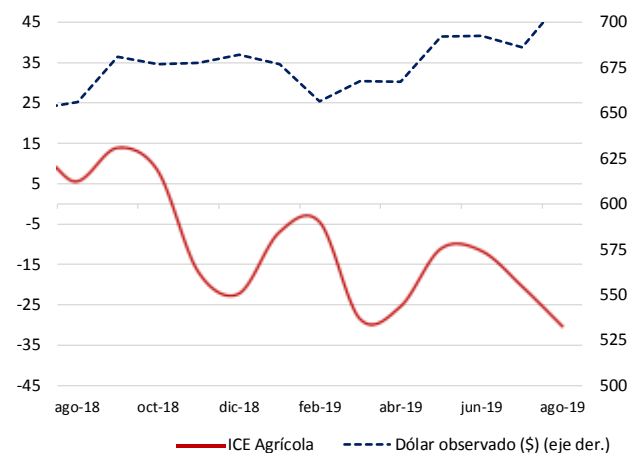
<sup>1/</sup> El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 26 de agosto de 2019.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas

	Ago.18	Jul.19	Ago.19	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-39,2	-33,2	-23,6	9,6	15,6
Inventarios	-4,8	1,3	-6,9	-8,3	-2,1
Proy. Sit. Negocio	57,0	27,9	11,0	-16,9	-46,0
Proy. Sit. Economía	46,6	5,0	1,8	-3,2	-44,7
Proy. Precio Insumos	-34,5	-22,8	-21,2	1,6	13,3
Trabajadores	6,6	3,3	-0,9	-4,2	-7,4

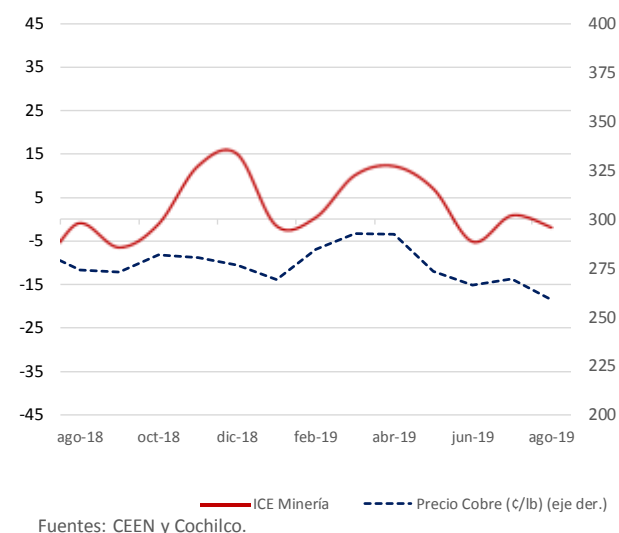
Fuente: CEEN UDD.

**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.

## En agosto destacó el retroceso de la confianza en los sectores Agrícola, Industrial y Financiero.

Tal como ha sido la tónica del año, estos tres sectores continúan mostrando vaivenes. En el **Agrícola**, el ICE retrocedió 10 puntos en el mes, pasando la confianza desde "moderadamente pesimista" a "pesimista". En ello destacó una visión más negativa sobre la situación de negocio y de la economía. Además, su percepción sobre la situación actual respecto de la esperada se tornó bastante negativa (gráfico 3). En el sector **Financiero**, la confianza revirtió la mejora que había mostrado en julio, retornando a los niveles de pesimismo de meses previos. Así, pasó desde "levemente pesimista" a "muy pesimista" (-28 puntos). En ello influyó un retroceso en la percepción sobre la situación económica del país, del sector y del negocio en tres meses más, así como resultados en los últimos meses menores que lo esperado. En la **Industria**, la trayectoria de la confianza también se revirtió, pasando desde un nivel "levemente pesimista" a uno "moderadamente pesimista" (-9 puntos). En ello influyó el retroceso en su percepción sobre el precio de los insumos y la situación financiera.

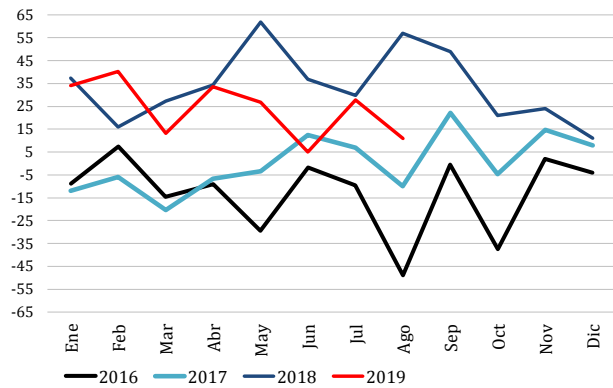
En la **Construcción, Comercio y Minería** el ICE no tuvo mayores cambios. Así, la confianza se mantuvo "moderadamente optimista" en los dos primeros sectores y "neutral" en el último. En la Minería los empresarios destacaron resultados de los últimos tres meses mejores que los esperados, contrarrestados por proyecciones de precios de venta menores para los próximos tres meses (gráfico 3). En la Construcción se observó una percepción menos optimista sobre niveles de inventarios, contrarrestada por una visión más optimista sobre la economía y los precios de los insumos.

## En el mes retrocedieron dos de las seis principales percepciones del ICE, en tanto que una avanzó.

La percepción sobre la **situación del negocio** siguió mostrando vaivenes. En agosto retrocedió desde nivel "optimista" hasta "levemente optimista" (-18 puntos) (gráfico 4). Esto se dio principalmente en los sectores Agrícola y Financiero. También retrocedió la percepción sobre los **niveles de inventarios**, principalmente en la Construcción y Minería, pasando desde "neutral" a "levemente pesimista".

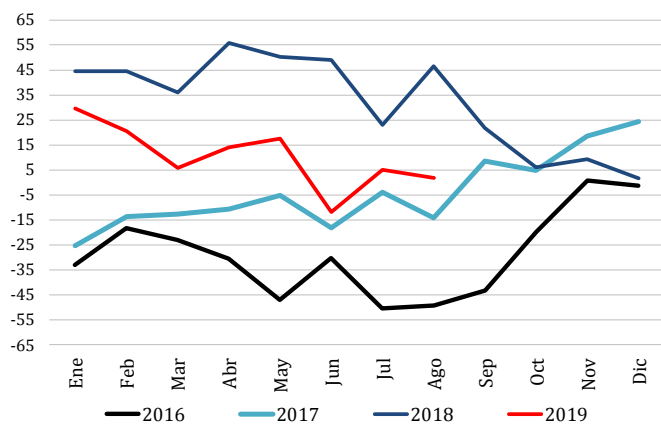
En contraste, la percepción sobre la **demanda nacional** se tornó menos pesimista en el mes (+10 puntos), principalmente en los sectores Agrícola y Minero.

**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.

La percepción sobre la situación de la economía se mantuvo "neutral", mostrando el indicador un leve descenso en el mes (-3 puntos) (gráfico 5). En esta percepción los sectores Agrícola y Financiero se tornaron más pesimistas, en tanto que Construcción y Minería fueron más optimistas.

Destacó nuevamente el alto nivel de pesimismo de los empresarios en su visión sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado. Esta se mide desde enero del 2019 y hasta abril se había ubicado entre normal y moderadamente pesimista. Sin embargo, desde mayo en adelante se ha ubicado entre pesimista y muy pesimista.

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)

