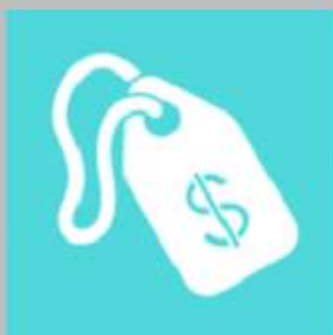


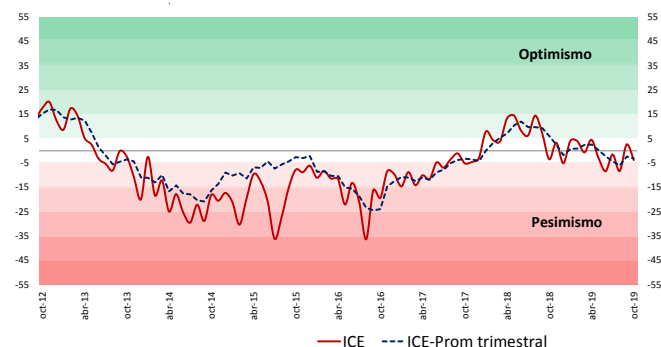
INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Upp

El ICE de octubre, con un retroceso moderado, se mantuvo en nivel neutral.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE*
Octubre 2012 - 2019



Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1 Índice de Confianza Empresarial - Nacional							
	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
sep-19	2,7	4,3	6,5	22,0	7,5	-2,2	-9,7
oct-19	-3,8	-32,4	9,1	5,4	10,6	-7,8	-15,0
var. m/m	-6,5	-36,6	2,6	-16,6	3,1	-5,6	-5,4
var. a/a	-0,3	-40,7	4,1	3,8	13,6	8,3	-13,8

Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) aunque registró un retroceso de casi siete puntos en octubre, continuó ubicándose dentro del rango "neutral".

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE también se mantuvo en terreno neutral, donde se ha mantenido gran parte del año a pesar de las fluctuaciones mensuales/¹ (gráfico 1).

Por sectores, retrocedió la confianza en Agrícola, Construcción, Industria y Minería. En tanto, en Comercio y Financiero se mantuvo estable.

En el sector **Agrícola**, la confianza continuó fluctuando, retrocediendo en octubre desde "neutral" a "pesimista", nivel en que se había ubicado dos meses atrás. La **Construcción**, donde la confianza también había avanzado el mes previo a "moderadamente optimista", en octubre retornó a nivel "leve optimista". La **Industria** retrocedió desde "neutral" a "levemente pesimista", y la **Minería** desde "levemente pesimista" a "moderadamente pesimista". Por su parte, la confianza del sector **Financiero** se mantuvo "levemente optimista", al igual que la del **Comercio**, nivel en el que el ICE se ha mantenido desde abril, mostrando variaciones menores (cuadro 1).

En octubre, tres de las seis principales percepciones del ICE registraron un retroceso: proyección sobre la **situación de la economía**, del **negocio** y percepción de **demanda nacional**. El retroceso de la percepción sobre la situación de la economía fue bastante significativo y generalizado por sectores. En las otras tres percepciones **-niveles de inventarios, precio de insumos y dotación de trabajadores-**, los cambios fueron menores, por lo que no registraron cambio de nivel, ubicándose en rango "neutral" o "pesimista". Por su parte, la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado, avanzó, aunque aún se ubicó lejos del nivel neutral de principios de año (cuadro 2).

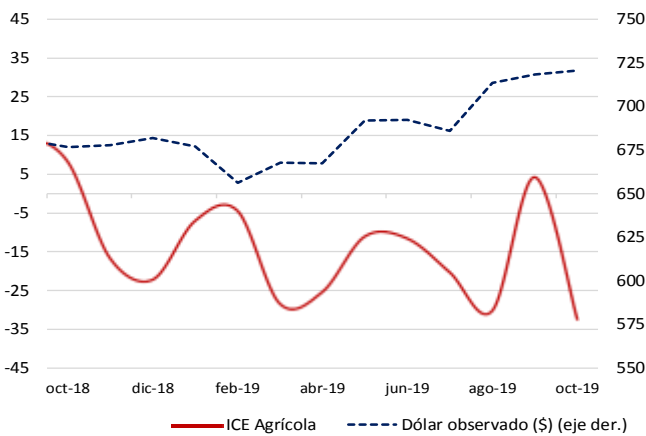
¹/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 28 de octubre de 2019.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Oct.18	Sep.19	Oct.19	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-42,1	-25,9	-42,3	-16,4	-0,3
Inventarios	-6,3	-13,7	-7,4	6,3	-1,1
Proy. Sit. Negocio	20,9	27,1	11,2	-15,9	-9,7
Proy. Sit. Economía	6,1	24,2	-1,3	-25,5	-7,4
Proy. Precio Insumos	-40,1	-28,4	-32,8	-4,4	7,4
Proy. Trabajadores	-11,3	3,5	-3,0	-6,4	8,3
Sit. Negocio respecto lo esperado (*)	-3,3	-34,7	-20,1	14,7	-16,7

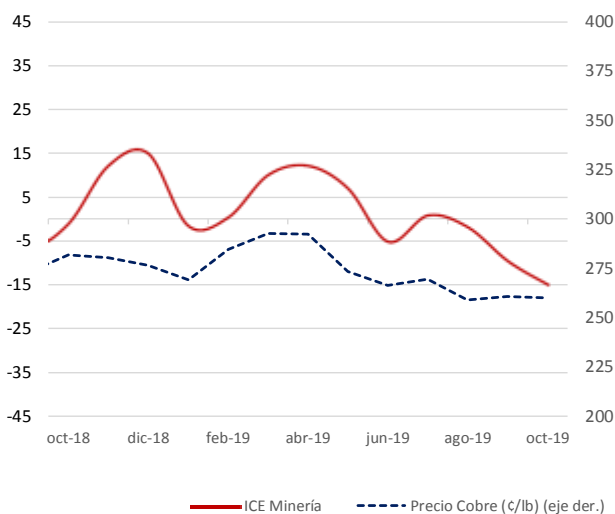
(*) Var. a/a para esta variable se refiere a variación respecto de enero 2019, fecha en que empezó a medirse.
Fuente: CEEN UDD.

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 octubre destacó el retroceso de la confianza en cuatro de los seis principales sectores: Agrícola, Construcción, Industria y Minería.

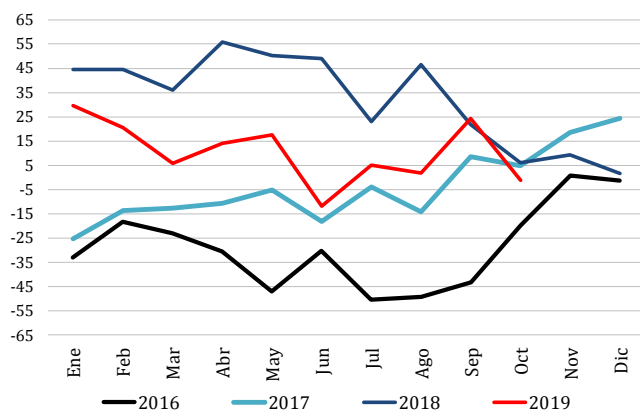
Los sectores Agrícola y Construcción continuaron mostrando vaivenes. En el **Agrícola**, la confianza retornó al nivel "pesimista" que había registrado hace dos meses, bajando el ICE 37 puntos. En este sector retrocedió la percepción sobre la situación de la economía, del sector y del negocio, así como de la demanda mundial (gráfico 2). En la **Construcción** la confianza pasó desde "moderadamente optimista" a "levemente optimista" (-17 puntos), principalmente por perspectivas de menor contratación de trabajadores, resultados por debajo de lo esperado y menor optimismo respecto de la situación económica, del sector y del negocio a tres meses. En la **Industria**, por su parte, la confianza retrocedió desde "neutral" a "levemente pesimista" (-6 puntos), principalmente por menor optimismo respecto de la situación económica en tres meses más, y percepción de capacidad de producción ociosa. En la **Minería** la confianza pasó desde "levemente optimista" a "moderadamente optimista" (-5 puntos), destacando menores proyecciones sobre la situación económica y del negocio (gráfico 3).

En el sector **Comercio** la confianza se ha mantenido desde abril en nivel "levemente optimista" (+3 puntos), aunque en octubre destacó un retroceso en la percepción sobre la demanda nacional y mundial, y sobre los precios de venta en tres meses más, contrarrestado por una mejor percepción sobre la actividad económica nacional y sectorial. Finalmente, en el **Financiero** la confianza se mantuvo en nivel "levemente optimista" (+3 puntos). En este sector, una percepción más negativa sobre la situación económica nacional fue contrarrestada por una mejora en las perspectivas sectoriales y resultados mejores que lo esperado.

En el mes destacó el retroceso de las percepciones relativas a la situación económica del país, del negocio y de la demanda nacional.

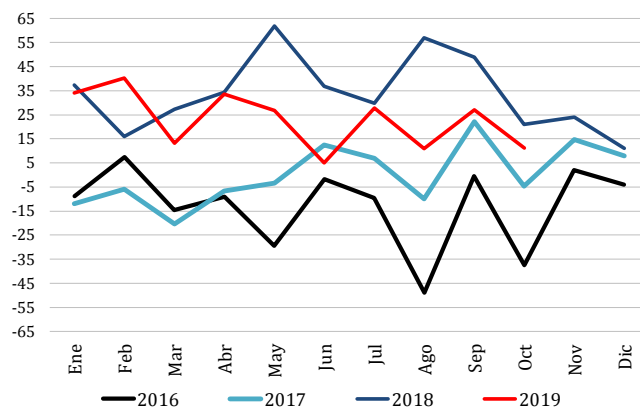
La percepción sobre la **situación económica del país** en tres meses más, que había mostrado un avance el mes previo, en octubre retrocedió 26 puntos, pasando desde "moderadamente optimista" hasta "neutral" (gráfico 4). Esta percepción retrocedió de manera generalizada en los sectores, con excepción del Comercio. Por su parte, la percepción sobre la **situación del negocio** siguió mostrando vaivenes (gráfico 5), retornando en octubre al nivel "levemente optimista" de agosto pasado (-16 puntos). Esto se dio principalmente en los sectores Agrícola, Comercio, Construcción y Minería. La percepción sobre la **demanda nacional** retrocedió 16

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.

puntos, pasando desde "pesimista" hasta "muy pesimista". El retroceso se dio principalmente en los sectores Agrícola y Comercio.

Por otro lado, las percepciones relativas a los **niveles de inventarios, dotación de trabajadores y precios de insumos**, no registraron mayores cambios, por lo que se mantuvieron "levemente pesimista", "neutral" y "pesimista", respectivamente.

Finalmente, si bien los empresarios continúan mostrándose pesimistas en su visión sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado, en octubre volvió a mostrar una mejora (+15 puntos), principalmente en los sectores Financiero y Minero. Con todo, aún se encuentra lejos del nivel "neutral" en que se ubicó a principios de año (cuadro 2).

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

