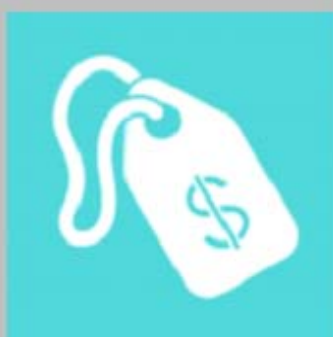


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



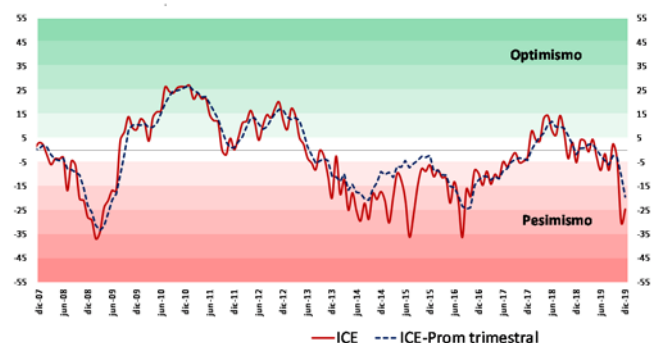
Upp

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Diciembre 2019

En diciembre, el ICE continuó en zona pesimista, aunque se atenuó respecto del nivel registrado el mes pasado.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Diciembre 2007 - 2019



Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
nov-19	-30,1	-65,8	-2,9	-33,4	-68,8	-25,1	-28,6
dic-19	-24,6	-36,7	1,1	-24,6	-68,8	-36,7	-10,1
var. m/m	5,6	29,1	4,0	8,7	0,0	-11,6	18,5
var. a/a	-19,5	-14,5	17,8	-34,4	-62,7	-27,6	-25,1

Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE), tras registrar en noviembre su mayor retroceso desde el inicio de su medición y ubicarse en nivel "pesimista", al cierre de 2019 avanzó levemente (+6 puntos) finalizando el año en nivel "moderadamente pesimista". En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE cayó desde "levemente pesimista" hasta "moderadamente pesimista"/¹ (gráfico 1).

Por sectores, en tres de ellos disminuyó el pesimismo, en dos no se registraron mayores cambios y solo en la Industria, la confianza profundizó su pesimismo respecto de noviembre.

En el sector **Agrícola**, la confianza se tornó algo menos negativa al pasar desde un nivel "extremadamente pesimista" a uno "muy pesimista" (+29 puntos). En la **Minería** la confianza pasó desde "pesimista" a "levemente pesimista" (+19 puntos), en tanto que en la **Construcción** avanzó desde "pesimista" hasta "moderadamente pesimista" (+9 puntos). Destacó en los tres un menor pesimismo en su percepción sobre la situación del negocio a tres meses. Por su parte, los sectores **Comercio** y **Financiero** no mostraron mayores cambios de confianza, manteniéndose esta en nivel "neutral" y "extremadamente pesimista", respectivamente. Solo en el sector **Industrial** la confianza retrocedió, pasando desde "pesimista" hasta "muy pesimista" (-12 puntos) (cuadro 1).

En diciembre, las principales percepciones se situaron en terreno negativo. Sin embargo, destacó un menor pesimismo en las percepciones relativas a la **situación de la economía**, del **negocio**, y la **dotación de trabajadores**. Por su parte, las percepciones sobre los **niveles de inventarios** y **precio de insumos** se tornaron más negativas, en tanto que la relativa a la **demandas nacional** se mantuvo en nivel pesimista. La visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado, fue algo menos negativa, pasando desde "extremadamente pesimista" a "muy

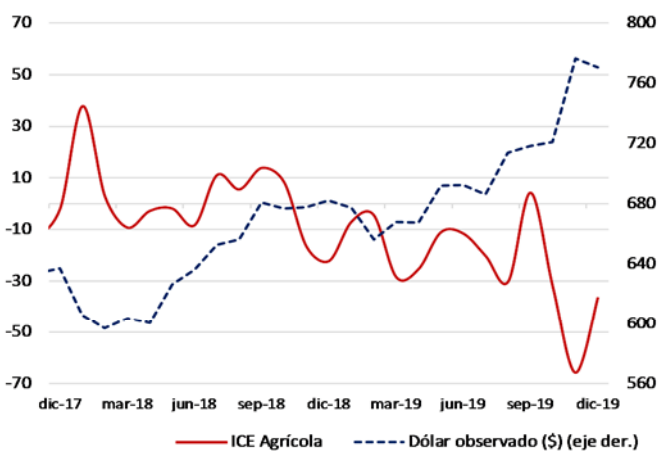
^{1/} El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 30 de diciembre de 2019.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Dic.18	Nov.19	Dic.19	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-53,0	-25,1	-27,8	-2,7	25,2
Inventarios	3,1	1,0	-8,3	-9,3	-11,4
Proy. Sit. Negocio	11,2	-50,3	-31,1	19,2	-42,3
Proy. Sit. Economía	1,7	-55,8	-46,6	9,2	-48,3
Proy. Precio Insumos	-30,8	-21,3	-30,7	-9,4	0,1
Proy. Trabajadores	-6,5	-27,8	-19,9	7,9	-13,4
Sit. Negocio respecto lo esperado (*)	-3,3	-51,9	-41,3	10,6	-38,0

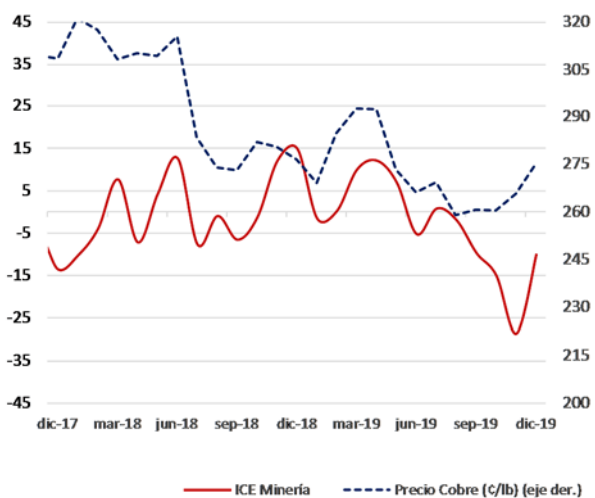
(*) Var. a/a para esta variable se refiere a variación respecto de enero 2019, fecha en que empezó a medirse.
Fuente: CEEN UDD.

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.

pesimista" (cuadro 2).

Si bien la confianza en la mayoría de los sectores se ubicó en terreno negativo, solo la Industria profundizó su pesimismo en diciembre.

Tras registrar el mes de noviembre un importante y generalizado retroceso sectorial de la confianza, en el último mes del año se observaron movimientos más mixtos, aunque siempre dentro del rango pesimista.

Por su parte, en el sector **Agrícola**, la confianza se tornó algo menos negativa, pasando desde "extremadamente pesimista" a "muy pesimista" (+29 puntos) (gráfico 2). En este sector se tornaron menos negativas las percepciones sobre la situación de la economía, del sector y del negocio, así como la relativa a la contratación de trabajadores, todo para los próximos tres meses. En la **Minería** también se observó menos pesimismo, avanzando la confianza en el mes desde "pesimista" hasta "levemente pesimista" (+19 puntos). Destacó en el sector una mejora generalizada de las principales percepciones, principalmente las relativas a la situación de negocio, del sector y de la economía, las que se tornaron menos negativas. También destacó en el sector un avance en la proyección de inversión a tres meses. Ello, en un contexto en que el precio del cobre aumentó en el mes un 3,5% (gráfico 3) En la **Construcción** la confianza avanzó desde "pesimista" a "moderadamente pesimista" (+9 puntos), principalmente producto de menos pesimismo en la percepción relativa a la situación de negocio, del sector y de la economía a tres meses. También mejoró en el sector la percepción sobre los precios de venta a tres meses.

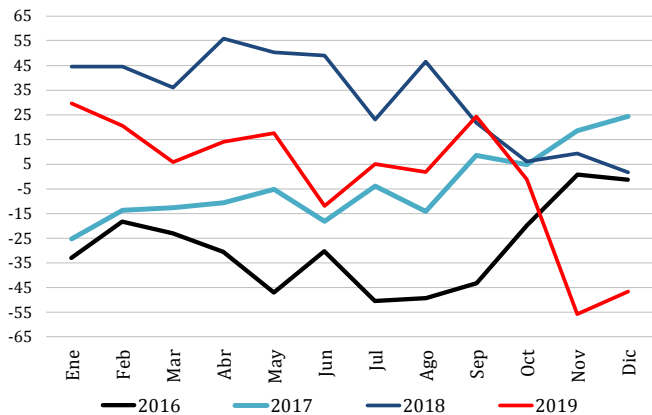
En el sector **Comercio**, si bien el ICE avanzó levemente (+4 puntos), junto con una leve mejora en su percepción sobre la situación de negocio y del sector a tres meses, la confianza se mantuvo en nivel "neutral". De forma similar, la confianza en el sector **Financiero** no registró mayores cambios, manteniéndose en nivel "extremadamente pesimista".

Solo en el sector **Industrial** se profundizó el mayor pesimismo que ya se había registrado el mes previo. Así, la confianza retrocedió en diciembre desde "pesimista" hasta "muy pesimista" (-12 puntos). En esta ocasión las empresas del sector reportaron una percepción de exceso de inventarios, así como una proyección de aumento en los precios de los insumos y una menor demanda nacional e internacional.

En el mes se observaron movimientos mixtos de las principales percepciones, aunque ubicándose en terreno negativo.

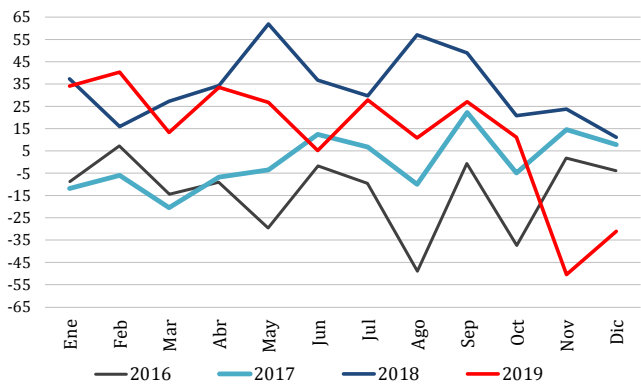
Las percepciones relativas a la **situación de la economía**, del

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.

negocio, y la **dotación de trabajadores** se tornaron en diciembre menos pesimistas luego de haber retrocedido bastante el mes pasado. La primera tuvo una mejora principalmente en los sectores Agrícola, Minería y Construcción (gráfico 4). La relativa a la situación de negocios mejoró en la mayoría de los sectores, excepto Industrial y Financiero (gráfico 5). La relativa a la dotación de trabajadores mejoró principalmente en los sectores Agrícola y Minero. En contraste, las percepciones sobre los **niveles de inventarios** y **precio de insumos** se tornaron más negativas, principalmente en los sectores Construcción e Industria, en tanto que la relativa a la **demanda nacional** se mantuvo en nivel pesimista en todos los sectores, especialmente en el Agrícola, Industria, Minería y Construcción.

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado, fue algo menos negativa, pasando desde "extremadamente pesimista" en noviembre, a "muy pesimista" al cierre del año. Este menor pesimismo se observó principalmente en los sectores Agrícola, Construcción y Minería.

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

