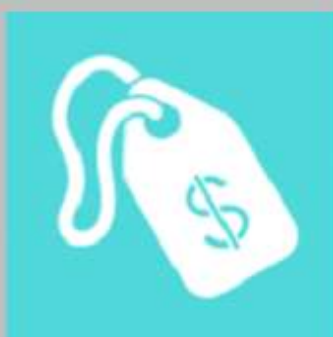


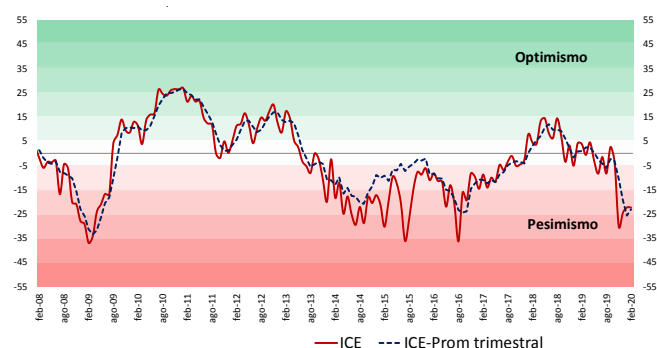
# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Upp

## El ICE de febrero continuó en un nivel "moderadamente pesimista".

**Gráfico 1**  
Trimestre móvil - ICE  
Febrero 2008 - 2020



Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1 Índice de Confianza Empresarial - Nacional							
	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
ene-20	-22,3	-38,7	4,7	-34,9	-56,3	-27,3	-12,3
feb-20	-22,4	-23,3	2,5	-31,2	-43,8	-22,9	-27,3
var. m/m	-0,1	15,4	-2,2	3,8	12,5	4,4	-15,0
var. a/a	-26,4	-18,9	-4,2	-47,5	-56,3	-19,1	-27,6

Fuente: CEEN UDD.

La confianza empresarial, medida por el Índice de Confianza Empresarial (ICE), casi no registró variación (-0,1 puntos), por lo que se ubicó por tercer mes consecutivo en nivel "moderadamente pesimista". En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE avanzó desde "pesimista" hasta "moderadamente pesimista"/<sup>1</sup> (gráfico 1).

Por sectores se vieron más novedades en el mes. En tres de ellos se atenuó el pesimismo, en uno se profundizó, y en los dos restantes no se registraron mayores cambios. Así, en los sectores **Agrícola**, **Financiero** e **Industrial** se atenuó el elevado pesimismo registrado en los últimos meses del 2019. En el primero la confianza avanzó en el mes dos niveles, desde "muy pesimista" a "moderadamente pesimista" (+15 puntos), en el segundo avanzó un nivel, desde "extraordinariamente pesimista" a "muy pesimista" (+13 puntos), y en el tercero, también avanzó un nivel, desde "pesimista" a "moderadamente pesimista" (+4 puntos). En contraste, en el sector **Minería** el ICE retrocedió dos niveles, desde "levemente pesimista" a "pesimista" (-15 puntos); mientras que, en **Comercio** y **Construcción** ésta se mantuvo, ubicándose en nivel "neutral" y "pesimista", respectivamente. Al comparar con un año atrás, el ICE mostró en general retrocesos significativos, siendo la excepción el sector Comercio (cuadro 1).

Dentro de las percepciones más importantes del ICE, todas estas continuaron en terreno negativo el mes de febrero. Respecto del mes previo, no registraron mayores cambios, destacando únicamente un mayor pesimismo en las percepciones relativas a los **precios de insumos** y la **situación del negocio**. Si se compara con un año atrás, en su mayoría mostraron retrocesos significativos, siendo la excepción la percepción de demanda nacional que, en promedio, los últimos 12 meses se ha ubicado en nivel "pesimista" (cuadro 2).

<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 24 de febrero de 2020.

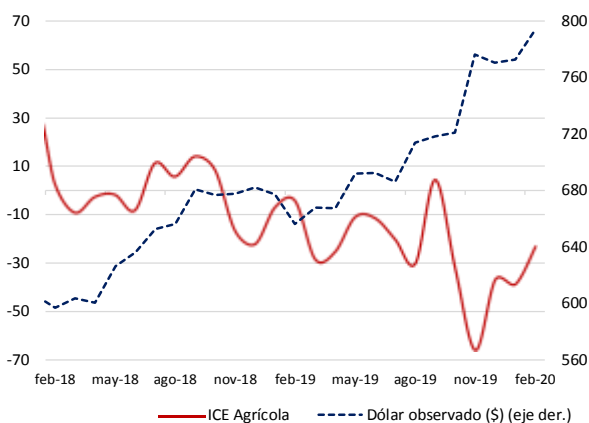
**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas

	Feb.19	Ene.20	Feb.20	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-33,4	-32,8	-32,0	0,8	1,4
Inventarios	5,8	-9,2	-9,5	-0,2	-15,3
Proy. Sit. Negocio	40,3	-19,4	-27,9	-8,5	-68,2
Proy. Sit. Economía	20,5	-45,3	-39,2	6,1	-59,6
Proy. Precio Insumos	-9,2	-30,8	-43,9	-13,1	-34,7
Proy. Trabajadores	9,2	-24,0	-23,5	0,5	-32,7
Sit. Negocio respecto lo esperado	-16,1	-39,1	-37,9	1,2	-21,9

Fuente: CEEN UDD.

**Gráfico 2**

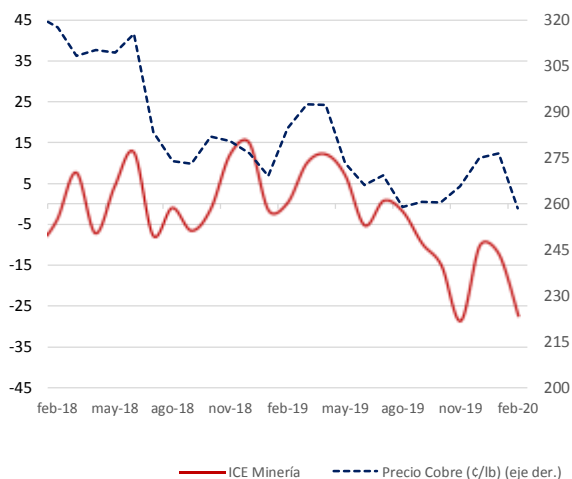
**ICE Agrícola y tipo de cambio nominal**  
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



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.

## Se atenuó el pesimismo en los sectores Agrícola, Financiero e Industrial. En el Minero se profundizó.

La confianza del sector **Agrícola** avanzó dos niveles, pasando desde "muy pesimista" a "moderadamente pesimista" (+15 puntos), dando cuenta de mejores resultados los últimos meses y bastante menos pesimismo relativo a la demanda nacional y mundial. Ello, en un contexto de aumento del tipo de cambio (gráfico 2). En el sector **Financiero** la confianza avanzó un nivel, desde "extremadamente pesimista" a "muy pesimista" (+13 puntos), destacando una mejora en los precios de los servicios financieros en lo más reciente. Por su parte, la confianza del sector **Industrial** también se tornó menos negativa, pasando desde "pesimista" a "moderadamente pesimista" (+4 puntos). En este sector, las proyecciones a tres meses de la situación económica del país y del sector pasaron desde bastante negativas a neutrales.

En contraste, la confianza en el sector **Minería** retrocedió dos niveles, desde "levemente pesimista" a "pesimista" (-15 puntos). En ello incidió una percepción más negativa sobre la demanda mundial y nacional, proyección de aumento en el precio de los insumos y resultados recientes menores que los esperados. Esto se dio en un contexto de caída del precio del cobre, que en promedio retrocedió 16 ¢/lb en el mes (gráfico 3).

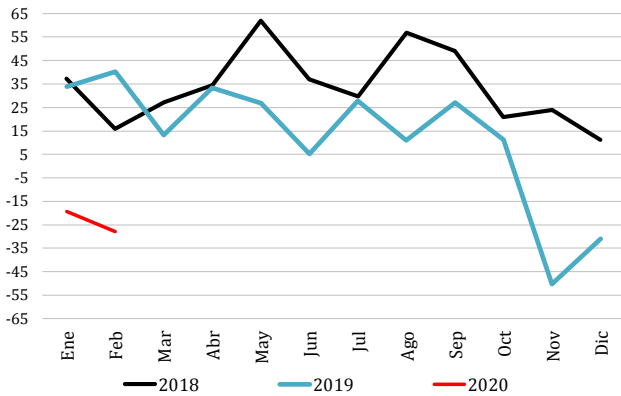
En el sector **Comercio** la confianza se mantuvo "neutral". Ello, a pesar de retroceder las perspectivas sobre la situación de negocio y del sector, que se contrarrestaron por leves mejoras en el resto de las percepciones. Finalmente, en la **Construcción** la confianza se mantuvo "pesimista". En este sector destacó un mayor pesimismo respecto de la situación económica y del negocio, contrarrestado por mejoras en las percepciones relativas a la demanda nacional e inventarios.

## En febrero, las principales percepciones se ubicaron en terreno negativo, mostrando un mayor pesimismo en las proyecciones de la situación de negocio y el precio de los insumos.

La percepción sobre la **situación del negocio**, tras atenuar su pesimismo el primer mes del año, retornó en febrero al nivel "pesimista" en el que se ubicó a fines de 2019 (gráfico 4). Esto se dio principalmente en Comercio y Construcción.

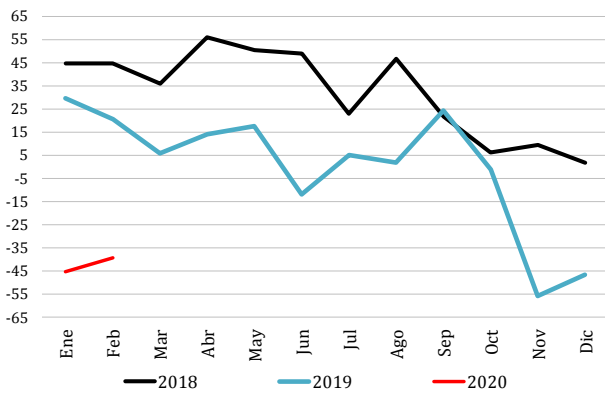
También retrocedió la percepción de los empresarios sobre la evolución esperada del **precio de los insumos**. Esta pasó desde "pesimista" a "muy pesimista", por lo que se espera aumentos de costos, principalmente en los sectores agrícola y minero.

**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.

El resto de las principales percepciones se mantuvo sin mayores variaciones y, en general, en niveles de elevado pesimismo. La relativa a la **situación de la economía** mejoró en el sector Industrial, mientras que se deterioró en Construcción y Minería. Con todo, se mantuvo en nivel "muy pesimista" (gráfico 5). La percepción sobre la **demanda nacional** mejoró en el sector Agrícola y retrocedió en Minería. Esta percepción se ha ubicado la mayor parte de los últimos 12 meses en nivel "pesimista".

Las percepciones sobre los **niveles de inventarios** y **dotación de trabajadores** no mostraron mayores cambios a nivel sectorial. Estas se ubicaron en nivel "levemente pesimista" y "moderadamente pesimista", respectivamente.

Finalmente, si bien la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado se mantuvo "muy pesimista", sectorialmente se observó un retroceso en Minería y una mejora en Agrícola, Construcción y Financiero.

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)

