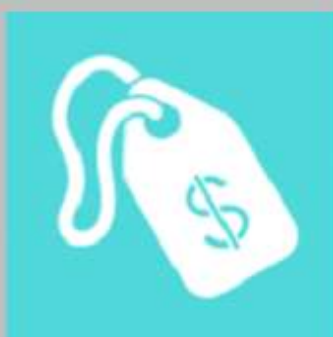


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



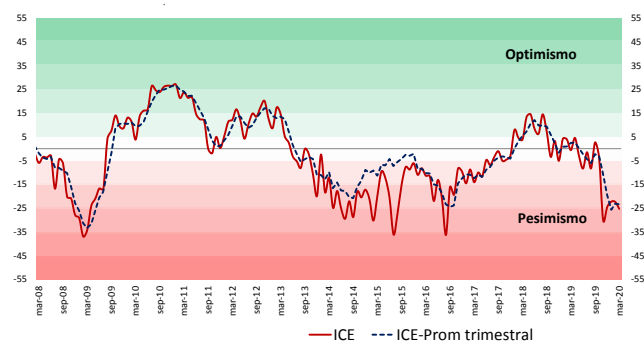
Upp

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Marzo 2020

En marzo, el ICE cayó desde "moderadamente pesimista" a "pesimista".

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Marzo 2008 - 2020



Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
mar-20	-25,3	-27,4	-5,3	-37,3	-63,3	-9,4	-32,5
var. m/m	-2,9	-4,1	-7,9	-6,1	-19,6	13,5	-5,2
var. a/a	-24,7	1,0	-3,2	-47,6	-65,4	0,9	-42,6

Fuente: CEEN UDD.

La confianza de los empresarios, medida por el Índice de Confianza Empresarial (ICE), retrocedió en marzo desde nivel "moderadamente pesimista" a "pesimista" (-3 puntos). En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo "moderadamente pesimista"¹ (gráfico 1).

Junto con el avance de la pandemia en Chile y el mundo, la mayoría de los sectores registraron retrocesos en su confianza, mostrándose aún más pesimistas que en meses previos. Así, en el sector **Financiero** el ICE cayó casi 20 puntos, retornando al nivel "extraordinariamente pesimista" en que se ubicó a fines de 2019. El **Comercio**, que había mantenido su confianza "neutral" los últimos meses, retrocedió a nivel "levemente pesimista" (-8 puntos). En la **Construcción**, la confianza cayó desde "pesimista" hasta "muy pesimista" (-6 puntos), y en el sector **Agrícola** desde "moderadamente pesimista" hasta "pesimista" (-4 puntos). Por su parte, en la **Minería**, si bien el indicador retrocedió cinco puntos, se mantuvo en nivel "pesimista". Solo en la **Industria** el pesimismo se atenuó en el mes, pasando desde "moderadamente pesimista" a "levemente pesimista" (+14 puntos) (cuadro 1).

Las principales percepciones del ICE continuaron en terreno negativo en marzo. Respecto del mes previo, destacó un menor pesimismo relativo al **precio de los insumos** proyectado en tres meses, en tanto que se registró mayor pesimismo sobre la **situación económica**. El resto de las principales percepciones continuaron bastante pesimistas. 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 deterioró, pasando desde "muy pesimista" a "extremadamente pesimista" (cuadro 2).

En marzo, se profundizó el pesimismo en la mayoría de los principales sectores.

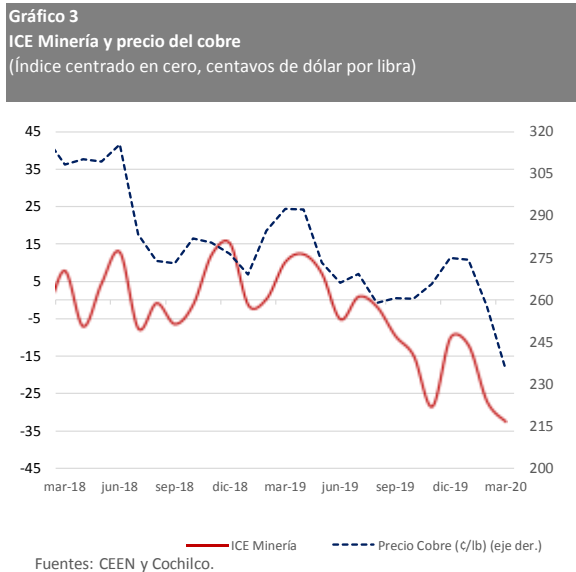
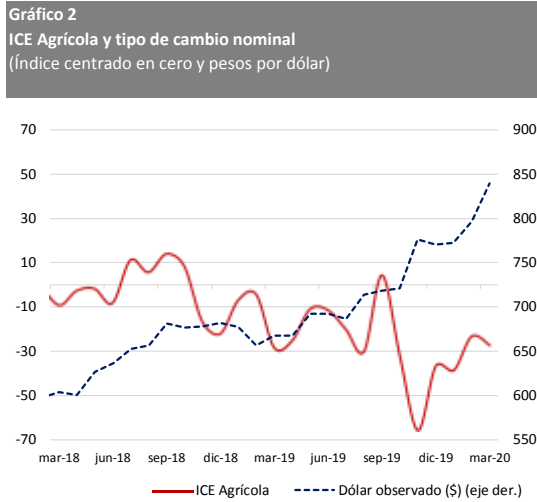
En el sector **Financiero** el ICE cayó un nivel, pasando desde "muy pesimista" a "extraordinariamente pesimista" (-20 puntos), retornando la confianza al nivel de mayor pesimismo en el que se había ubicado a fines de 2019. Destacaron percepciones más negativas sobre la situación financiera, la inversión planificada y

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 marzo de 2020.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Mar.19	Feb.20	Mar.20	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-33,6	-32,0	-28,9	3,1	4,7
Inventarios	0,4	-9,5	-7,0	2,4	-7,4
Proy. Sit. Negocio	13,2	-27,9	-29,1	-1,2	-42,2
Proy. Sit. Economía	5,9	-39,2	-48,3	-9,2	-54,2
Proy. Precio Insumos	-20,8	-43,9	-6,0	37,9	14,8
Proy. Trabajadores	0,9	-23,5	-15,2	8,3	-16,0
Sit. Negocio respecto lo esperado	1,9	-37,9	-45,9	-7,9	-47,7

Fuente: CEEN UDD.



resultados recientes bastante deteriorados. El **Comercio**, que había mantenido su confianza “neutral” los últimos meses, retrocedió en marzo un nivel, pasando a “levemente pesimista” (-8 puntos). Esto reflejó retrocesos en la mayoría de las percepciones, destacando la relativa a la situación financiera, inversión, ventas y precio de los insumos esperado para los próximos tres meses, así como resultados por debajo de lo esperado.

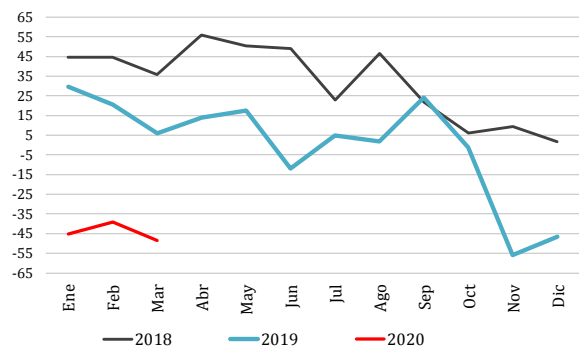
En el sector **Construcción** la confianza también cayó un nivel, desde “pesimista” hasta “muy pesimista” (-6 puntos), explicado principalmente por resultados negativos en lo más reciente y planes de inversión menores. Por su parte, la confianza del sector **Agrícola** retrocedió un nivel, pasando desde “moderadamente pesimista” a “pesimista” (-4 puntos), dando cuenta principalmente de menores resultados los últimos meses (gráfico 2).

En la **Minería**, si bien el indicador retrocedió cinco puntos en el mes, la confianza se mantuvo en nivel “pesimista”. Se observaron retrocesos en las percepciones sobre precios de venta recientes y futuros, así como mayor pesimismo en las percepciones sobre la situación económica, sectorial y de negocio. Esto se dio en un contexto de caída pronunciada del precio del cobre (gráfico 3). Solo en la **Industria** el pesimismo se atenuó en marzo, pasando desde “moderadamente pesimista” hasta “levemente pesimista” (+14 puntos), destacando una mayor demanda nacional y proyecciones de baja en el precio de los insumos. Así, el ICE de este sector continuó la trayectoria iniciada en enero, luego de haberse ubicado en su nivel más bajo a fines de 2019.

Indicadores de coyuntura nacional y sectorial de febrero mostraron un desempeño mixto. Banco Central en su IPoM de marzo prevé fuerte contracción de la economía local.

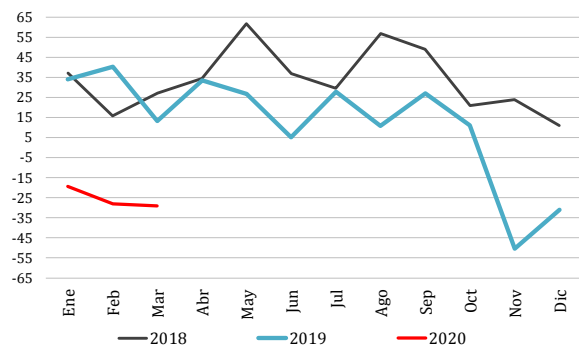
El IMACEC de febrero tuvo una variación positiva de 2,7% anual (+1,1 en enero). La producción industrial del mismo aumentó +5,6% anual (+1,8% en enero), en lo que influyó principalmente la producción minera que tuvo un aumento anual de casi 10% (+1% en enero), explicada en gran parte por la débil base de comparación y el año bisiesto. En tanto, la producción manufacturera aumentó 3,7% anual (+3,4% en enero), reflejando principalmente un incremento en los proyectos de estructuras de acero, utilizadas en el sector minero, industrial y construcción. La de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) decreció 1,2% anual (-1,9% anual en enero), principalmente por reducción en el gas. En tanto, en el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil diciembre-febrero se elevó a 7,8% (7,4% el trimestre móvil previo). Por su parte, el Banco Central, en el IPoM de marzo, proyectó una contracción de la economía chilena entre 1,5% y 2,5% para el 2020 (entre +0,5 y 1,5% en diciembre). Ello, ante el empeoramiento drástico del escenario económico, producto de la propagación 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.

Covid-19 a nivel global, las medidas adoptadas para contenerlo y la incertidumbre sobre sus alcances.

En marzo, las principales percepciones se ubicaron en terreno negativo.

Destacó el deterioro de la percepción sobre la **situación económica**, que se había atenuado ligeramente el mes previo. En marzo pasó desde "muy pesimista" a "extremadamente pesimista" (gráfico 4). Esto se dio principalmente en Minería, Industria y Comercio. En el resto de los sectores, esta percepción no varió o mejoró, aunque manteniéndose en terreno de elevado pesimismo. También destacó en el mes una mejora importante en la percepción relativa al **precio de los insumos**. Esta pasó desde "muy pesimista" a "levemente pesimista", y se dio de manera generalizada sectorialmente. La excepción fue Comercio, donde se deterioró esta percepción.

El resto de las principales percepciones no varió mayormente y, en general, se ubicaron en niveles de elevado pesimismo. La relativa a la **situación de negocio** mejoró en el sector Agrícola y Construcción, mientras que se deterioró en Industria y Minería. Con todo, se mantuvo en nivel "muy pesimista" (gráfico 5). La relativa a la **demanda nacional** mejoró en Agrícola e Industria, y retrocedió en Comercio, Construcción, Financiero y Minería. Esta percepción se ha ubicado en el último año en torno al nivel "pesimista". Las relativas a **niveles de inventarios** y **dotación de trabajadores** no mostraron mayores cambios, ubicándose en nivel "levemente pesimista" y "moderadamente pesimista", respectivamente. Lo que sí, se observó deterioros generalizados de las percepciones de precio y cantidad de ventas en lo más reciente.

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado se deterioró, pasando desde "muy pesimista" a "extremadamente pesimista". Sectorialmente se observaron retrocesos, con la excepción de Industria y Construcción, donde, aunque mejoró el indicador, se ubicó en rango de pesimismo.

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

