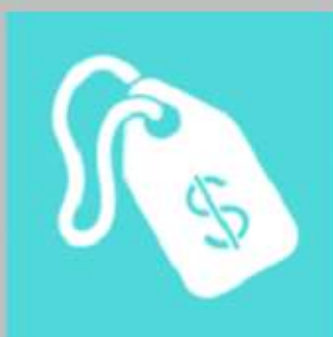


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



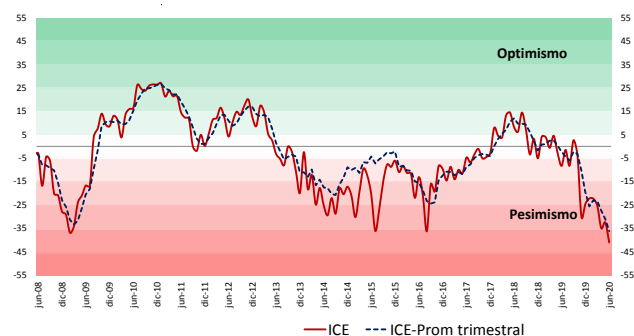
Upp

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Junio 2020

El ICE de junio retrocedió desde "pesimista" a "muy pesimista", alcanzando su valor histórico más bajo.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Junio 2008 - 2020



Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
abr-20	-35,1	-62,7	-12,2	-38,4	-56,3	-32,3	-37,7
may-20	-32,5	-41,2	-20,0	-35,0	-75,0	-15,8	-36,2
jun-20	-41,1	-64,5	-43,7	-47,3	-68,8	-21,8	-35,5
var. m/m	-8,6	-23,3	-23,7	-12,3	6,3	-6,1	0,7
var. a/a	-32,8	-52,9	-50,2	-66,2	-28,1	2,3	-30,3

Fuente: CEEN UDD.

La confianza de los empresarios, medida por el Índice de Confianza Empresarial (ICE), tras retroceder abruptamente hacia fines del año pasado, afectada por el estallido social, el 2020 partió con una leve recuperación antes del avance de la pandemia en Chile. Desde entonces, el ICE retrocedió nuevamente a niveles de elevado pesimismo. En junio, cayó desde "pesimista" a "muy pesimista" (-9 puntos), alcanzando el indicador su valor más bajo desde el inicio de su medición en julio de 2003. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE también retrocedió desde "pesimista" hasta "muy pesimista"¹ (gráfico 1).

Sectorialmente, la confianza registró retrocesos en Comercio, el sector Agrícola y la Construcción; en tanto que, en la Industria, la Minería y el sector Financiero, no tuvo mayor variación en el mes. Con todo, los principales sectores siguen mostrando un elevado pesimismo. En el **Comercio**, la confianza ha estado retrocediendo desde marzo. En junio cayó dos niveles, desde "moderadamente pesimista" hasta "muy pesimista", su menor nivel en los últimos seis años; en tanto que, en el sector **Agrícola**, mostrándose más volátil en lo que va del año, retrocedió un nivel en el último mes, desde "muy pesimista" a "extraordinariamente pesimista", retornando al mínimo que había alcanzado en noviembre. El ICE de la **Construcción**, que a principios de año se había ubicado entre "pesimista" y "muy pesimista", cayó un nivel en junio, desde "muy pesimista" a "extraordinariamente pesimista", alcanzando su nivel histórico más bajo. En **Industria, Minería y Financiero** la confianza no registró mayor variación mensual, manteniéndose "moderadamente pesimista", "muy pesimista" y "extraordinariamente pesimista", respectivamente, niveles en que han oscilado desde marzo (cuadro 1).

Las principales percepciones del ICE se han ubicado en terreno negativo desde fines de 2019, habiendo profundizado su pesimismo el segundo trimestre de 2020. Las relativas a la **situación del negocio** y la **situación económica nacional**, tras una pausa en mayo, en junio continuaron retrocediendo, ubicándose en nivel "extraordinariamente pesimista". La percepción sobre el

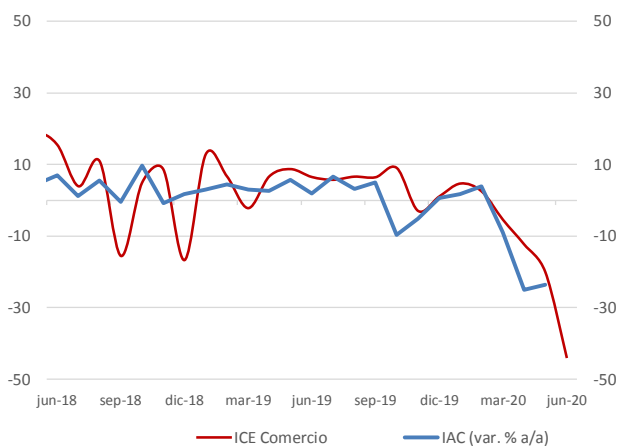
¹/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 29 de junio de 2020.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Jun.19	May.20	Jun.20	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-21,7	-52,3	-47,5	4,8	-25,8
Inventarios	-5,3	-18,2	-17,8	0,5	-12,4
Proy. Sit. Negocio	5,1	-33,7	-66,6	-32,9	-71,7
Proy. Sit. Economía	-11,8	-59,3	-76,6	-17,3	-64,7
Proy. Precio Insumos	-28,2	-9,6	-31,7	-22,1	-3,5
Proy. Trabajadores	-12,5	-29,6	-27,8	1,8	-15,3
Sit. Negocio respecto lo esperado	-39,3	-28,6	-33,5	-4,9	5,8

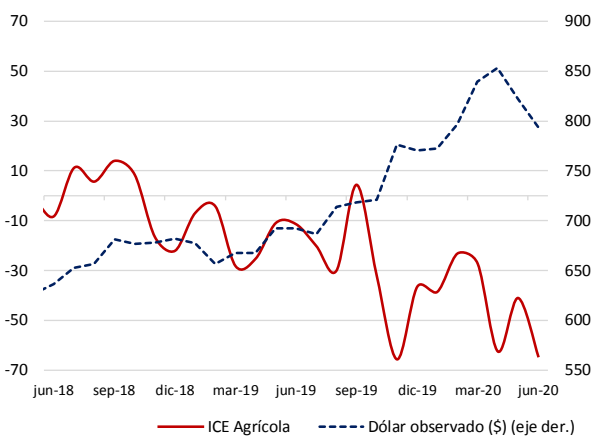
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2
ICE Comercio e Índice de Actividad del Comercio (IAC)
(Índice centrado en cero y variación porcentual anual)



Fuentes: CEEN e INE.

Gráfico 3
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



Fuentes: CEEN y Banco Central de Chile.

precio de los insumos retrocedió a nivel "pesimista". Por su parte, las percepciones sobre **demanda nacional, dotación de trabajadores y niveles de inventarios**, no registraron mayores variaciones en el mes, continuando "extraordinariamente pesimista", "pesimista" y "moderadamente pesimista", respectivamente. Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, se ha ubicado entre "pesimista" y "extraordinariamente pesimista" desde mediados del año pasado. En junio se ubicó en nivel "pesimista" (cuadro 2).

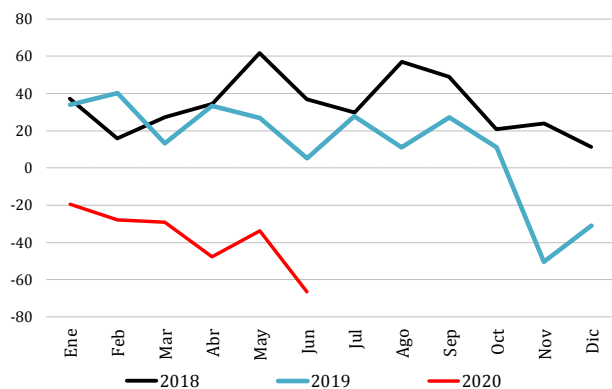
La primera mitad del año finalizó con una profundización del pesimismo en los sectores Comercio, Agrícola y Construcción.

A medida que fue avanzando la pandemia en Chile y se intensificaron las medidas de cuarentena, fue profundizándose el pesimismo en los principales sectores medidos por el ICE. En el **Comercio**, la confianza empresarial volvió a caer en junio, y esta vez de manera más pronunciada, retrocediendo dos niveles, desde "moderadamente pesimista" hasta "muy pesimista" (-24 puntos) (gráfico 2). En este sector descendió fuertemente la percepción sobre la situación del negocio, la situación financiera e inversiones proyectadas a tres meses. A ello se añadió la percepción de una evolución negativa del negocio en lo más reciente, la cual fue bastante peor de lo que habían esperado.

En el sector **Agrícola**, desde fines del año pasado la confianza estuvo bastante volátil dentro del rango de alto pesimismo. En junio cayó un nivel, desde "muy pesimista" hasta "extraordinariamente pesimista" (-23 puntos), alcanzando el ICE un valor similar al de noviembre pasado (gráfico 3). En su evolución mensual incidió que las percepciones de situación del negocio, del sector y de la economía se tornaron nuevamente bastante negativas. También retrocedieron las percepciones sobre el precio de los insumos, en tanto que, los resultados recientes fueron menores de lo esperado. En la **Construcción**, el ICE se había ubicado entre "pesimista" y "muy pesimista" la primera parte del año. En junio, retrocedió desde "muy pesimista" hasta "extraordinariamente pesimista" (-12 puntos), alcanzando su nivel histórico más bajo. Destacó una percepción más negativa sobre la situación de negocio, del sector y del precio de los insumos. También bajaron los resultados recientes, siendo estos peores de lo esperado.

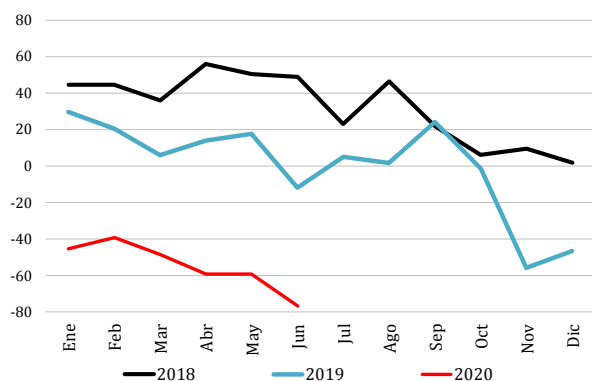
En la **Industria**, la primera parte del año, la confianza se mostró volátil dentro del rango pesimista. En junio, si bien no registró mayor variación respecto del mes previo, manteniéndose la confianza "moderadamente pesimista", reportó una recuperación en los precios de venta y resultados mejores de lo esperado. Sin

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.

embargo, ello fue contrarrestado por un retroceso en sus percepciones sobre la situación económica, del sector y del negocio a tres meses. Por su parte, los sectores **Minería** y **Financiero**, mantuvieron su confianza “muy pesimista” y “extraordinariamente pesimista”, respectivamente, niveles en que han oscilado desde marzo.

Indicadores de coyuntura nacional y sectorial de mayo mostraron un continuo debilitamiento de la economía, coherente con los efectos de la emergencia sanitaria.

El IMACEC de mayo tuvo una caída de 15,3% anual (-14,1 en abril), destacando la contracción de los sectores no mineros. La producción industrial del mismo mes cayó 5,7% anual (-3,8% en abril), en lo que influyó principalmente la producción manufacturera que tuvo una disminución anual de 13,3% (-5,9% en abril). En tanto, la de electricidad, gas y agua (IPEGA), la producción decreció 3,2% anual (-7,4% en abril), y la producción minera tuvo una variación positiva de 0,7% (-0,5% en abril), liderada por la minería metálica y no metálica. En el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil marzo-mayo se elevó a 11,2% (9% el trimestre móvil previo), mostrando retrocesos importantes en la ocupación tanto del empleo asalariado, como por cuenta propia.

Las principales percepciones del ICE continuaron en terreno negativo, acentuándose el pesimismo en las relativas a la situación de negocio, de la economía y del precio de los insumos.

Las percepciones sobre la **situación del negocio** y la **situación económica nacional**, tras una pausa en mayo, continuaron retrocediendo, alcanzando ambas su valor mínimo histórico en junio (gráficos 4 y 5). Ambas se ubicaron en nivel “extraordinariamente pesimista”. Por su parte, la percepción sobre el **precio de los insumos**, que se había tornado menos negativa entre marzo y mayo, mostró un retroceso importante en el mes de junio, pasando desde “levemente pesimista” a “pesimista”, principalmente en los sectores Agrícola, Construcción, Industria y, en menor medida, Minería.

Las percepciones sobre **demanda nacional**, **dotación de trabajadores** y **niveles de inventarios** no registraron mayores variaciones en el mes, continuando “extraordinariamente pesimista”, “pesimista” y “moderadamente pesimista”, respectivamente. Respecto de su evolución en lo que va del año, la relativa a la **demanda nacional**, que en el primer trimestre estuvo en torno al nivel “moderadamente pesimista”, empezó a retroceder en abril hasta llegar a “extraordinariamente pesimista”

en mayo y junio. La percepción sobre la **dotación de trabajadores**, que había caído desde niveles más neutrales el año pasado a niveles "moderadamente pesimista" el primer trimestre, volvió a caer el segundo trimestre a niveles en torno al "pesimismo". Por su parte, la percepción sobre los **niveles de inventarios** pasó desde niveles en torno al "leve pesimismo" el primer trimestre, hasta niveles en torno al "moderado pesimismo" desde abril pasado.

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado, continuó bastante pesimista. Desde mediados del año pasado esta ha oscilado entre "pesimista" y "extraordinariamente pesimista". Sin embargo, se observó una leve mejora en mayo y junio respecto de abril, al ubicarse en el nivel "pesimista".

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

