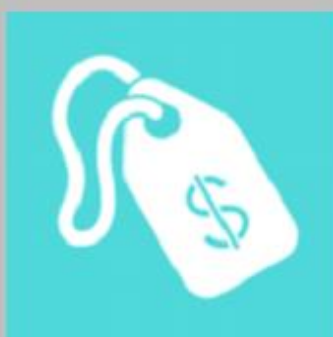


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

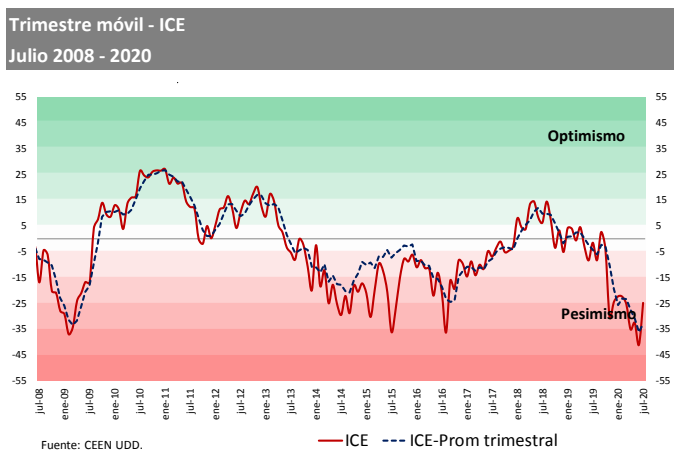


Upp

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Julio 2020

El ICE partió el segundo semestre con una atenuación de su pesimismo al avanzar desde el nivel "muy pesimista" a "moderadamente pesimista".



La confianza de los empresarios, medida por el Índice de Confianza Empresarial (ICE), tras alcanzar su valor más bajo a fines del primer semestre, mostró una recuperación en julio, pasando desde "muy pesimista" a "moderadamente pesimista" (+16 puntos). En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en nivel "muy pesimista"/¹ (gráfico 1).

Sectorialmente se vieron avances generalizados, aunque dentro del terreno pesimista, ubicándose la confianza en todos aún por debajo del nivel de hace un año. En el mes, los sectores **Agrícola** y **Construcción** avanzaron dos niveles, desde "extraordinariamente pesimista" hasta "pesimista". **Comercio** también avanzó dos niveles, desde "muy pesimista" hasta "moderadamente pesimista", mientras que **Financiero** y **Minero** avanzaron un nivel, desde "extraordinariamente pesimista" a "muy pesimista", y desde "muy pesimista" a "pesimista", respectivamente. Solo **Industria** mantuvo su confianza "moderadamente pesimista". Con todo, el ICE de la Construcción, Industria y Minería retornó al nivel de febrero, es decir, previo a la crisis derivada de la pandemia (cuadro 1).

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
jul-20	-24,8	-33,9	-21,8	-26,7	-37,5	-17,6	-25,0
var. m/m	16,3	30,6	21,8	20,5	31,3	4,2	10,5
var. a/a	-23,3	-13,6	-27,6	-39,1	-25,0	-9,8	-25,8

Fuente: CEEN UDD.

Las principales percepciones del ICE también registraron avances en julio, aunque dentro del rango pesimista. Las relativas a la **situación del negocio** y la **situación económica nacional** tuvieron el mayor avance, pasando desde "extraordinariamente pesimista", ambas, hasta "moderadamente pesimista" y "muy pesimista", respectivamente. Por su parte, la percepción sobre el **precio de los insumos** avanzó desde "pesimista" hasta "levemente pesimista", mientras que la relativa a la **demanda nacional** lo hizo desde "extraordinariamente pesimista" a "pesimista". La percepción sobre **niveles de inventarios** avanzó desde "moderadamente pesimista" hasta "neutral", y la relativa a la **dotación de trabajadores** desde "pesimista" hasta "moderadamente pesimista". Finalmente, y en contraste con la evolución de las principales percepciones, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, se tornó más negativa, pasando desde "pesimista" hasta "extraordinariamente pesimista" (cuadro 2).

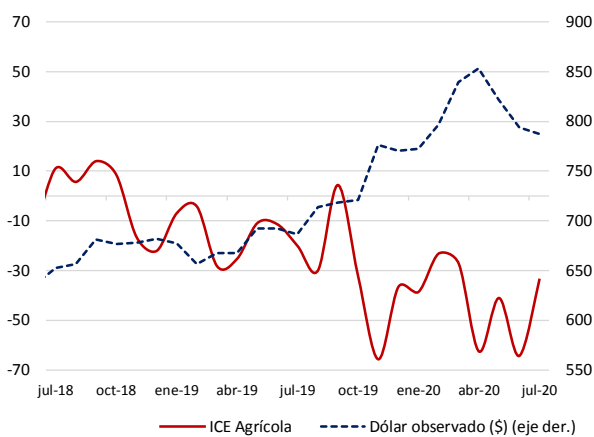
^{1/} El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 27 de julio de 2020.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Jul.19	Jun.20	Jul.20	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-33,2	-47,5	-30,1	17,5	3,2
Inventarios	1,3	-17,8	-4,4	13,4	-5,7
Proy. Sit. Negocio	27,9	-66,6	-21,9	44,7	-49,8
Proy. Sit. Economía	5,0	-76,6	-36,4	40,2	-41,4
Proy. Precio Insumos	-22,8	-31,7	-14,0	17,7	8,8
Proy. Trabajadores	3,3	-27,8	-18,2	9,7	-21,5
Sit. Negocio respecto lo esperado	-31,1	-33,5	-46,9	-13,4	-15,8

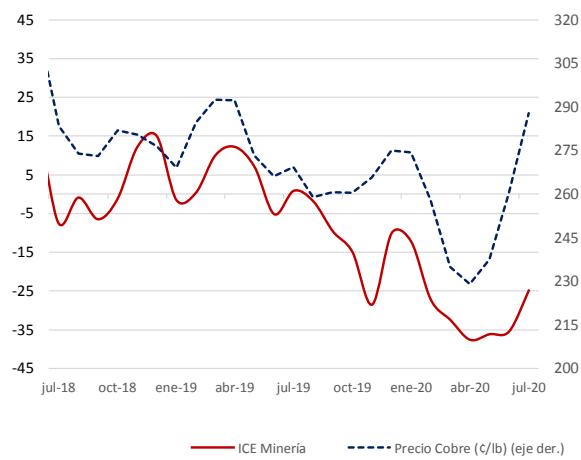
Fuente: CEEN UDD.

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 julio se observó una atenuación generalizada del pesimismo en los distintos sectores.

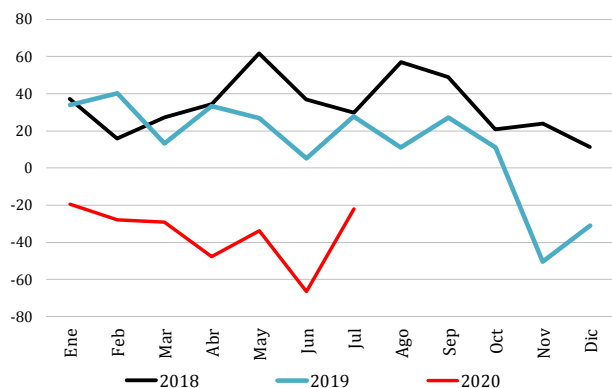
Luego de profundizarse el pesimismo en los principales sectores durante la primera parte del año, asociada a la pandemia y las medidas de cuarentena, en julio se observó una atenuación del pesimismo en la mayoría de estos, retornando incluso la confianza en algunos sectores a niveles de febrero, es decir previo a la crisis asociada a la pandemia. Ese fue el caso de la Construcción, Industria y Minería.

En los sectores Agrícola y Construcción el pesimismo se atenuó, avanzando la confianza dos niveles, desde "extraordinariamente pesimista" hasta "pesimista" en ambos. En **Agrícola** el ICE aumentó casi 31 puntos (gráfico 2), donde destacó un avance importante de las percepciones sobre la situación de negocio a tres meses, así como una mejora, aunque más moderada, de las percepciones sobre la situación económica, precio de los insumos y demanda nacional. En la **Construcción** el ICE aumentó 21 puntos, en lo que incidió una mejora de las percepciones sobre la situación de negocio, la que volvió a terreno neutral, de la economía, contratación de trabajadores y demanda nacional. En ambos sectores, la percepción de la situación del negocio en lo más reciente, respecto de lo esperado, mejoró bastante en el mes.

En el **Comercio** la confianza avanzó dos niveles, desde "muy pesimista" hasta "moderadamente pesimista" (+22 puntos), destacando un importante avance de las percepciones sobre la situación de negocio y de la economía a tres meses. Con todo, ambas se mantuvieron en terreno pesimista. El sector **Financiero**, por su parte, avanzó un nivel, desde "extraordinariamente pesimista" hasta "muy pesimista", destacando una atenuación del pesimismo en casi todas las principales percepciones. La relativa a demanda nacional incluso pasó a terreno optimista. En la **Minería** la confianza pasó desde "muy pesimista" hasta "pesimista" (+11 puntos), destacando menor pesimismo en las percepciones sobre la situación económica nacional y, en menor medida, la situación del negocio (gráfico 3).

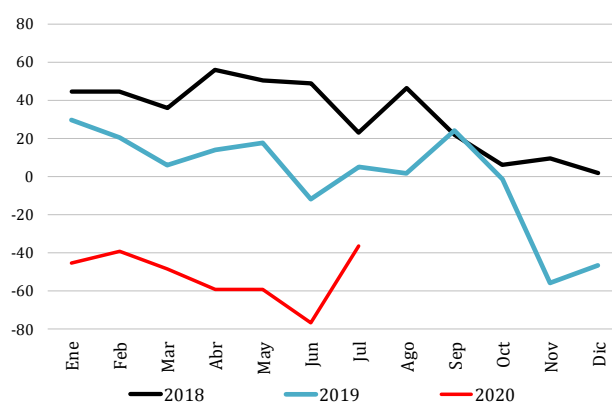
Solo **Industria** mantuvo su confianza en nivel "moderadamente pesimista" (+4 puntos). En este sector mejoró bastante su percepción sobre los niveles de inventarios y, en menor medida, sobre la situación económica y de negocio a tres meses. Sin embargo, esto fue contrarrestado por una percepción de resultados recientes, menores y bastante por debajo de lo esperado.

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.

Las principales percepciones del ICE registraron avances, aunque dentro del rango pesimista.

Las percepciones sobre la situación del negocio y la situación económica nacional, luego de tener un comportamiento más marcado a la baja en el primer semestre del año, registraron en julio un avance significativo. Con todo, aún se encuentran por debajo de los niveles en los que se habían ubicado antes de octubre de 2019. La percepción relativa a la **situación del negocio** pasó desde "extraordinariamente pesimista" hasta "moderadamente pesimista" (+45 puntos) (gráfico 4). El avance se dio en todos los sectores, llegando incluso a ubicarse en nivel "neutral" en la Construcción, y optimista en el sector Agrícola. La relativa a la **situación económica**, si bien aumentó bastante (+40 puntos), dado su nivel inicial más bajo dentro del tramo de mayor pesimismo, el avance fue desde "extraordinariamente pesimista" hasta "muy pesimista" (gráfico 5). Se vieron mejoras de esta percepción en todos los sectores, aunque dentro del rango pesimista.

Por su parte, la percepción sobre el **precio de los insumos** avanzó desde "pesimista" hasta "levemente pesimista", principalmente en los sectores Agrícola, Financiero, Construcción y Comercio. También avanzó la percepción sobre **demanda nacional**, desde "extraordinariamente pesimista" hasta "pesimista" (+18 puntos), y la relativa al **nivel de inventarios**, desde "moderadamente pesimista" hasta "neutral" (+13 puntos). La relativa a la **dotación de trabajadores**, avanzó desde "pesimista" hasta "moderadamente pesimista" (+10 puntos), observándose mejoras principalmente en los sectores Construcción y Financiero.

En contraste con la evolución mensual de las principales percepciones, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, se tornó más negativa en julio, pasando desde "pesimista" hasta "extraordinariamente pesimista". Esto se dio principalmente en los sectores Industria y Comercio.

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

