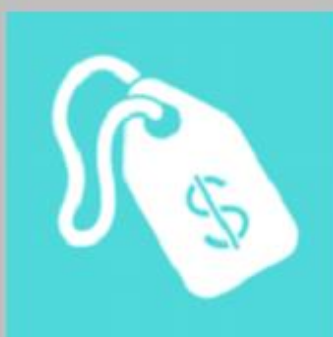


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



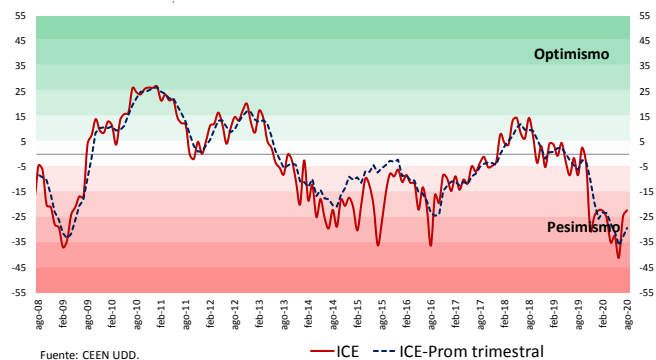
Upp

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Agosto 2020

La confianza empresarial en agosto se mantuvo en nivel “moderadamente pesimista”.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Agosto 2008 - 2020



Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
ago-20	-22,3	-41,2	-17,6	-16,8	-37,5	-25,9	-13,6
var. m/m	2,5	-7,3	4,2	10,0	0,0	-8,3	11,3
var. a/a	-14,0	-11,0	-24,3	-26,3	3,1	-9,1	-11,7

Fuente: CEEN UDD.

La confianza de los empresarios, medida por el Índice de Confianza Empresarial (ICE), tras alcanzar su valor más bajo a fines del primer semestre del año, atenuó su pesimismo en julio, no mostrando mayor cambio en agosto. Así, con una variación marginal en el mes (+2 puntos), se mantuvo en nivel “moderadamente pesimista”. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se ubicó en nivel “pesimista”/¹ (gráfico 1).

Sectorialmente hubo movimientos mixtos en el mes, aunque dentro del terreno pesimista. En los sectores Minería y Construcción la confianza avanzó, en Industria y Agrícola retrocedió, y en Comercio y Financiero se mantuvo. En el sector **Minero** el ICE avanzó dos niveles, desde “pesimista” hasta “levemente pesimista”, y en **Construcción** avanzó un nivel, desde “pesimista” hasta “moderadamente pesimista”. Destacó en ambos sectores el retorno de la confianza a niveles que no se habían registrado desde enero, en el primer caso, y desde octubre pasado, en el segundo. En contraste, el indicador retrocedió un nivel, tanto en **Industria**, desde “moderadamente pesimista” a “pesimista”, como en **Agrícola**, desde “pesimista” hasta “muy pesimista”. En los sectores **Comercio** y **Financiero** la confianza no registró mayor variación, manteniéndose en nivel “moderadamente pesimista” y “muy pesimista”, respectivamente (cuadro 1).

Si bien en agosto se observaron avances en algunas de las principales percepciones del ICE, estos fueron de menor magnitud respecto del mes previo. Así, las percepciones de la **situación económica** y **dotación de trabajadores** avanzaron, pasando desde “muy pesimista” a “pesimista”, y desde “moderadamente pesimista” a “levemente pesimista”, respectivamente. En contraste, la percepción sobre **niveles de inventarios**, tras avanzar hasta “neutral” el mes pasado, retornó en agosto al nivel de junio: “moderadamente pesimista”. Las relativas a la **situación del negocio**, **precio de los insumos** y **demandas nacionales** se mantuvieron “moderadamente pesimista”, “levemente pesimista” y “pesimista”, respectivamente. Por su parte, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses**,

^{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 31 de agosto de 2020.

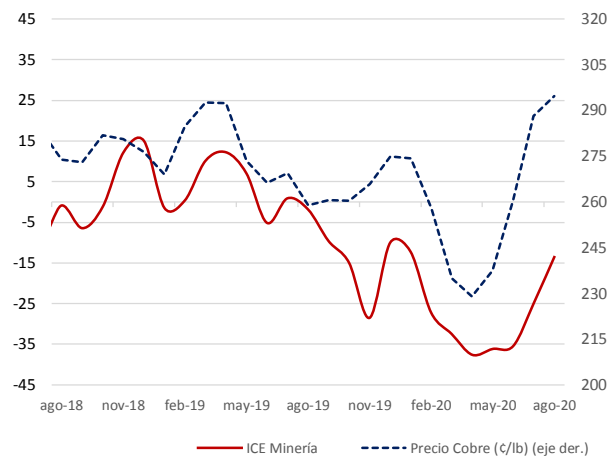
Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Ago.19	Jul.20	Ago.20	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-23,6	-30,1	-34,1	-4,0	-10,5
Inventarios	-6,9	-4,4	-18,0	-13,6	-11,0
Proy. Sit. Negocio	11,0	-21,9	-16,2	5,7	-27,2
Proy. Sit. Economía	1,8	-36,4	-27,4	8,9	-29,2
Proy. Precio Insumos	-21,2	-14,0	-12,7	1,4	8,5
Proy. Trabajadores	-0,9	-18,2	-14,7	3,5	-13,8
Sit. Negocio respecto lo esperado	-38,1	-46,9	-42,7	4,2	-4,6

Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2
ICE Minería y precio del cobre

(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)



Fuentes: CEEN y Cochilco.

relativa a la que habían esperado siguió fluctuando en torno a niveles de elevado pesimismo (cuadro 2).

En agosto la confianza mostró movimientos mixtos en los seis principales sectores, aunque dentro del rango pesimista.

Tras atenuarse el pesimismo en los principales sectores en julio, en agosto los movimientos fueron más variados. Por un lado, el ICE de la **Minería** avanzó dos niveles en el mes, desde "pesimista" hasta "levemente pesimista" (+11 puntos), volviendo a un nivel que no había registrado desde enero (gráfico 2). En ello influyó un menor pesimismo en las percepciones sobre la situación del negocio, de la economía y de contratación de trabajadores a tres meses. También se atenuó el pesimismo en la **Construcción**, avanzando el ICE un nivel, desde "pesimista" hasta "moderadamente pesimista" (+10 puntos). Destacó una mejor percepción sobre la situación económica a tres meses. Además, la relativa al nivel actual de inventarios fue menos pesimista.

Por otro lado, el pesimismo se profundizó en la **Industria**, pasando la confianza entre julio y agosto desde "moderadamente pesimista" hasta "pesimista" (-8 puntos) (gráfico 3). En ello influyó principalmente un fuerte retroceso de las percepciones de ventas, situación del negocio y nivel de inventarios en los últimos tres meses. En tanto, su percepción futura de la situación de negocio y de la economía se mantuvo bastante pesimista. En el sector **Agrícola**, donde la confianza ha oscilado en torno a niveles de elevado pesimismo, particularmente desde abril, en agosto retrocedió desde "pesimista" hasta "muy pesimista" (-7 puntos). Destacaron retrocesos en las percepciones de situación del negocio y de la economía, tanto en lo reciente como en su proyección a tres meses.

En el **Comercio** la confianza, luego de avanzar el mes previo desde "muy pesimista" hasta "moderadamente pesimista", en agosto no tuvo mayor variación (+4 puntos). Con todo, se observó una leve mejora en las percepciones sobre la situación de la economía y del negocio a tres meses, incluso pasando esta última a terreno optimista. En el sector **Financiero** la confianza tampoco mostró variación en el mes, manteniéndose en nivel "muy pesimista". Se observó una mejora en la percepción sobre precio de insumos y salarios, contrarrestado por un retroceso en las proyecciones de inversión a tres meses.

Gráfico 3
ICE Industria e Índice de Producción Manufacturera
(Índice centrado en cero y variación porcentual anual)

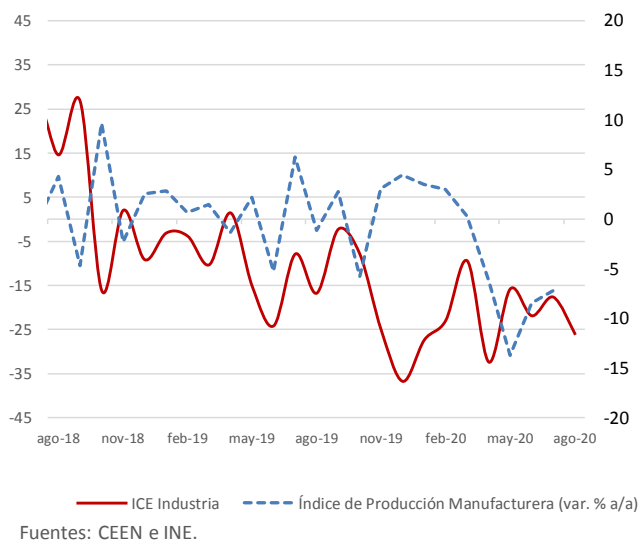
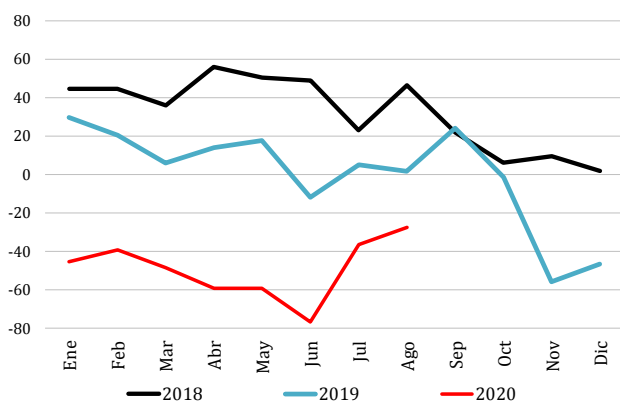


Gráfico 4
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



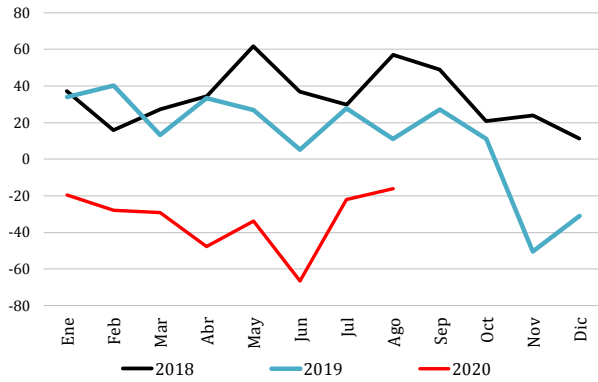
Indicadores de coyuntura nacional y sectorial de julio mostraron una economía aun débil, aunque empiezan a vislumbrarse incipientes mejoras en algunos sectores.

El IMACEC de julio tuvo una caída de 10,7% anual (-12,9% en junio), destacando la contracción de los sectores no mineros, en tanto que el sector minero tuvo una variación positiva de 1,4% anual. La producción industrial del mismo mes cayó 3,3% anual (-2,6% en junio), en lo que influyó la producción manufacturera que tuvo una disminución anual de 7,2% (-8,3% en junio) y la de electricidad, gas y agua (IPEGA) que decreció 4,7% anual (-0,8% en junio). En tanto, la producción minera tuvo una variación positiva de 1,2% anual (+2,9% en junio), liderada por la minería metálica. En el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil mayo-julio se elevó a 13,1% (12,2% el trimestre móvil previo), mostrando retrocesos importantes en la ocupación tanto del empleo asalariado, como por cuenta propia. El Banco Central, en su IPoM de septiembre, ajustó al alza sus proyecciones de crecimiento para Chile, previendo una menor caída del PIB el 2020 de entre 4,5 y 5,5% anual (en contraste con la caída entre 5,5 y 7,5% anual proyectada en el IPoM de junio). Este ajuste presume que las cuarentenas se relajarán a partir del tercer trimestre y se irá avanzando en la reapertura gradual de la economía para permitir una mejora paulatina de la actividad y el mercado laboral.

Dos de las seis principales percepciones del ICE registraron avances, aunque en menor magnitud respecto de su variación hace un mes.

La percepción relativa a la **situación económica** avanzó, pasando desde "muy pesimista" a "pesimista" en el mes (+9 puntos), con mejoras principalmente en los sectores Construcción, Minería y Comercio (gráfico 4). También avanzó la percepción sobre la **dotación de trabajadores**, desde "moderadamente pesimista" a "levemente pesimista" (+4 puntos). Esto se reflejó principalmente en Minería y Comercio. En contraste, la percepción sobre **niveles de inventarios**, tras avanzar hasta "neutral" el mes pasado, retornó en agosto al nivel "moderadamente pesimista" que tenía en junio (-14 puntos), lo que se dio principalmente en el sector Industria. Las relativas al **precio de los insumos**, **demanda nacional** y **situación del negocio**, se mantuvieron "levemente pesimista", "pesimista" y "moderadamente pesimista", respectivamente. Esta última mostró avances en Comercio y Minería, en tanto que retrocedió en Agrícola (gráfico 5).

Gráfico 5
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado** siguió fluctuando en torno a niveles de elevado pesimismo. En agosto se ubicó en nivel "muy 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

