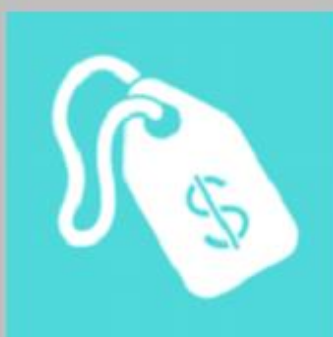


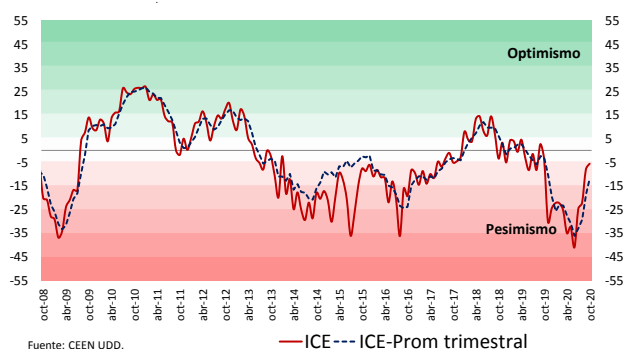
INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Upp

En octubre, la confianza empresarial se mantuvo levemente pesimista.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Octubre 2008 - 2020



Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

| | ICE | Agro. | Com. | Const. | Fin. | Ind. | Min. |
|---------------|-------------|-------------|------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| 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 |
| sep-20 | -8,1 | -29,4 | 2,2 | -2,8 | -34,4 | -6,1 | -4,0 |
| oct-20 | -5,6 | 21,1 | 6,7 | -10,8 | -28,1 | -5,6 | -9,5 |
| var. m/m | 2,5 | 50,5 | 4,5 | -8,0 | 6,3 | 0,5 | -5,5 |
| var. a/a | -1,8 | 53,4 | -2,4 | -16,2 | -38,7 | 2,3 | 5,5 |

Fuente: CEEN UDD.

La confianza de los empresarios, medida por el Índice de Confianza Empresarial (ICE), no mostró mayor variación en octubre, ubicándose en nivel "levemente pesimista" (+2 puntos). Sin embargo, luego de alcanzar su peor nivel a fines del primer semestre, la tendencia posterior ha sido de atenuación del pesimismo. Así, el promedio móvil trimestral del ICE pasó desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente pesimista"¹ (gráfico 1).

Sectorialmente, la confianza mostró movimientos mixtos en el mes: En Comercio y Agrícola avanzó, en Construcción y Minería retrocedió, y en Financiero e Industria se mantuvo. En el sector **Comercio** el ICE avanzó un nivel, desde "neutral" hasta "levemente optimista", y en **Agrícola** avanzó cinco niveles, desde "pesimista" hasta "moderadamente optimista". En contraste, la confianza retrocedió un nivel en **Construcción** y **Minería**, pasando en ambos sectores desde "neutral" hasta "levemente pesimista". Por su parte, los sectores **Industria** y **Financiero** no mostraron mayor variación de su confianza, manteniéndose en nivel "levemente pesimista" y "pesimista", respectivamente (cuadro 1).

Las principales percepciones también registraron movimientos mixtos, los que fueron más acotados que en meses previos. Las percepciones relativas a la **demanda nacional** e **inventarios** mejoraron, ambas desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente pesimista". Por su parte, las percepciones sobre la **situación económica y del negocio**, que habían avanzado bastante en los últimos meses, en octubre mostraron movimientos menores. La primera retrocedió desde "levemente optimista" hasta "neutral", y la segunda se mantuvo "levemente optimista". Las relativas al **precio de los insumos** y **contratación de trabajadores** a tres meses se mantuvieron en nivel "moderadamente pesimista".

Por su parte, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, mostró por segundo mes consecutivo una mejora, pasando desde "pesimista" hasta "moderadamente pesimista" (cuadro 2).

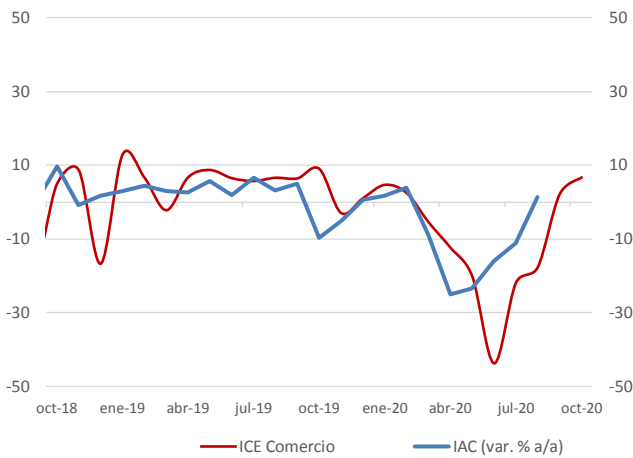
¹/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 26 de octubre de 2020.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

| | Oct.19 | Sep.20 | Oct.20 | var. m/m | var. a/a |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| Demanda Nacional | -42,3 | -19,1 | -13,6 | 5,4 | 28,7 |
| Inventarios | -7,4 | -16,2 | -11,2 | 5,0 | -3,8 |
| Proy. Sit. Negocio | 11,2 | 8,3 | 5,3 | -3,0 | -5,9 |
| Proy. Sit. Economía | -1,3 | 6,9 | -1,6 | -8,5 | -0,3 |
| Proy. Precio Insumos | -32,8 | -20,3 | -18,9 | 1,4 | 13,9 |
| Proy. Trabajadores | -3,0 | -18,3 | -18,3 | 0,0 | -15,3 |
| Sit. Negocio respecto lo esperado | -20,1 | -33,0 | -20,9 | 12,2 | -0,8 |

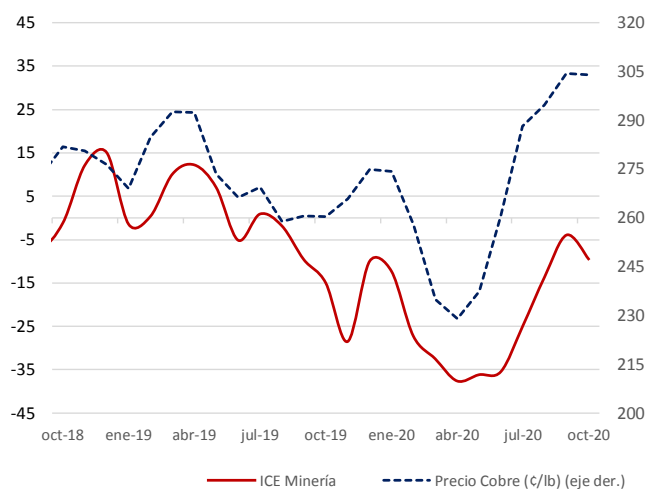
Fuente: CEEN UDD.

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 Minería y precio del cobre
(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)



Fuentes: CEEN y Cochilco.

En octubre se vieron movimientos mixtos del ICE en los principales sectores.

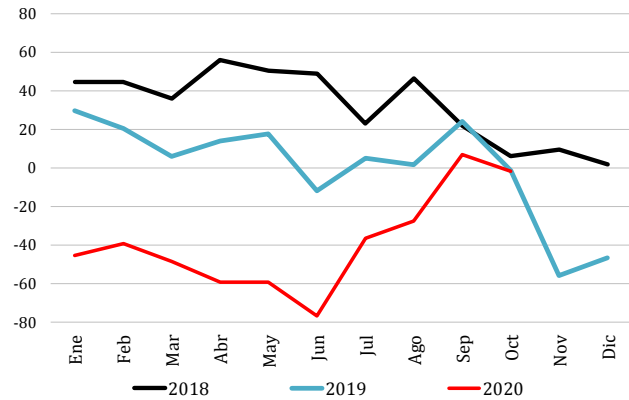
El ICE del sector **Comercio** avanzó un nivel en el mes, desde "neutral" hasta "levemente optimista" (+5 puntos), ubicándose en un nivel no registrado desde hace un año (gráfico 2). Destacó una mejor percepción sobre la demanda nacional, niveles de inventarios y situación del negocio, tanto reciente como esperada en tres meses más. También avanzó el ICE **Agrícola**, desde "pesimista" hasta "moderadamente optimista (+50 puntos), destacando una mejora significativa en las percepciones sobre la situación económica y del negocio a tres meses, así como la relativa a la demanda nacional. Además, la situación de negocio fue bastante mejor a lo esperado. Por su parte, la confianza en la **Construcción** retrocedió un nivel, desde "neutral" hasta levemente pesimista" (-8 puntos), debido principalmente a retrocesos en sus proyecciones a tres meses de la situación de la economía y del negocio. En la **Minería** el ICE también retrocedió un nivel, desde "neutral" hasta "levemente pesimista" (-6 puntos) (gráfico 3). En ello incidió, al igual que en la Construcción, retrocesos de las proyecciones a tres meses de la situación económica y del negocio, a lo que se sumaron más percepciones pesimistas de demanda nacional y de niveles de inventarios.

En la **Industria**, luego de avanzar el ICE dos niveles el mes previo, en octubre se mantuvo "levemente pesimista" (+0,5 puntos), sin mostrar mayores cambios en sus principales percepciones. Por su parte, la confianza del sector **Financiero** tampoco varió respecto del mes previo, a pesar de aumentar levemente el ICE (+6 puntos). Así, se ubicó en nivel "pesimista", observándose un retroceso de su percepción sobre la demanda nacional, contrarrestada por la mejor percepción sobre la evolución del precio de los insumos.

Las principales percepciones del ICE registraron movimientos mixtos, aunque acotados.

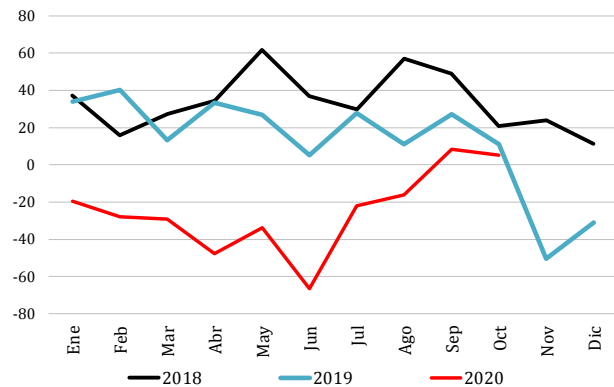
La percepción sobre la **demanda nacional**, que históricamente ha oscilado en torno a niveles de elevado pesimismo, mostró una mejoría por segundo mes consecutivo, pasando desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente pesimista (+5 puntos), principalmente en los sectores Agrícola, Construcción, y en menor medida, Comercio. También mejoró la percepción sobre **niveles de inventarios**, pasando desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente pesimista" (+5 puntos), principalmente en el Comercio y la Construcción. En contraste, la percepción sobre la **situación económica**, luego de mostrar una recuperación importante los últimos tres meses, en octubre registró un retroceso parcial, pasando desde "levemente optimista" a "neutral" (-9 puntos) (gráfico 4), lo que se concentró principalmente en los sectores Construcción y Minería. Por su parte, la relativa a la

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.

situación de negocio se mantuvo “levemente optimista” a pesar de caer tres puntos el indicador, explicado principalmente por retrocesos en los sectores Construcción y Minería (gráfico 5).

Las percepciones sobre los **precios de los insumos** y la **dotación de trabajadores**, luego de tornarse más negativas el mes previo, en octubre no registraron mayores cambios. No obstante, en el primer caso se vieron evoluciones dispares por sectores, tornándose más negativa en Agrícola y más optimista en Financiero.

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, mostró por segundo mes consecutivo un avance, pasando desde “pesimista” hasta “moderadamente pesimista” (+12 puntos), mejorando esta percepción principalmente en los sectores Construcción, Comercio y Agrícola.

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

