

INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



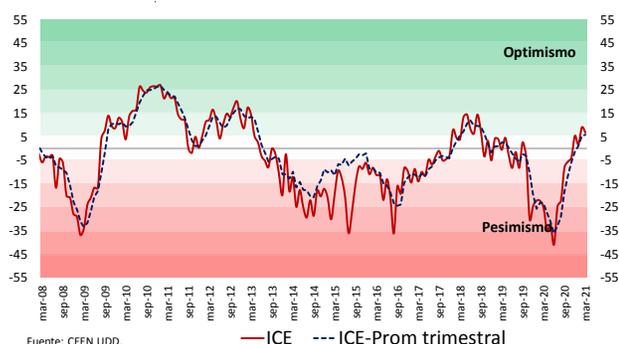
Upp

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Marzo 2021

En marzo, la confianza empresarial se mantuvo "levemente optimista".

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Marzo 2008 - 2021



En marzo la confianza empresarial, medida por el Índice de Confianza Empresarial (ICE), se mantuvo en nivel "levemente optimista", a pesar de mostrar un leve retroceso (-2 puntos). Ello, en un contexto de avance del proceso de vacunación y recuperación de la actividad, aunque aún débil. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE también se mantuvo en nivel "levemente optimista"/¹ (gráfico 1).

Sectorialmente, la confianza avanzó en Agrícola, Construcción y Minería; y retrocedió en Financiero, Industria y Comercio. En los sectores **Construcción** y **Agrícola**, la confianza avanzó dos niveles, pasando en ambos desde "levemente pesimista" hasta "levemente optimista". En **Minería** también avanzó dos niveles, pasando desde "neutral" hasta "moderadamente optimista". En contraste, el ICE del sector **Financiero**, tras avanzar a niveles entre neutral y optimista los primeros meses del año, retornó en marzo a terreno negativo, pasando desde "moderadamente optimista" hasta "moderadamente pesimista". En **Industria** también retrocedió la confianza, aunque en menor medida y dentro del rango optimista. Así, el ICE pasó desde "moderadamente optimista" hasta "levemente optimista". En el sector **Comercio**, donde la confianza se había mantenido en nivel "levemente optimista" desde octubre, bajó en marzo un nivel, ubicándose "neutral" (cuadro 1).

Tres de las seis principales percepciones registraron avances en el mes. La relativa a la **demanda nacional** avanzó un nivel, pasando desde nivel "pesimista" hasta "moderadamente pesimista". También avanzó un nivel la relativa a los **niveles de inventarios**, desde "levemente pesimista" hasta "neutral". Por su parte, la percepción sobre la **situación de la economía**, si bien mostró un cambio marginal, alcanzó a avanzar un nivel, desde "moderadamente optimista" hasta "optimista". En tanto, la percepción sobre el **costo de los insumos** continuó profundizando su pesimismo, al pasar desde "muy pesimista" hasta "extremadamente pesimista". La relativa a la **contratación de trabajadores**, si bien tuvo un cambio marginal, alcanzó a retroceder un nivel, desde "levemente optimista" hasta "neutral". Solo la

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
nov-20	-3,9	0,6	9,3	-9,1	-18,8	-3,1	-7,0
dic-20	5,4	18,8	8,3	2,3	-43,8	21,4	8,2
ene-21	1,7	6,8	8,0	-21,2	-3,1	13,6	-1,3
feb-21	9,0	-11,8	10,7	-5,5	25,0	21,4	1,8
mar-21	6,8	12,7	3,0	12,0	-21,9	8,3	17,2
var. m/m	-2,2	24,5	-7,6	17,5	-46,9	-13,1	15,4
var. a/a	32,1	40,1	8,4	49,3	41,5	17,7	49,8

Fuente: CEEN UDD.

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 marzo de 2021.

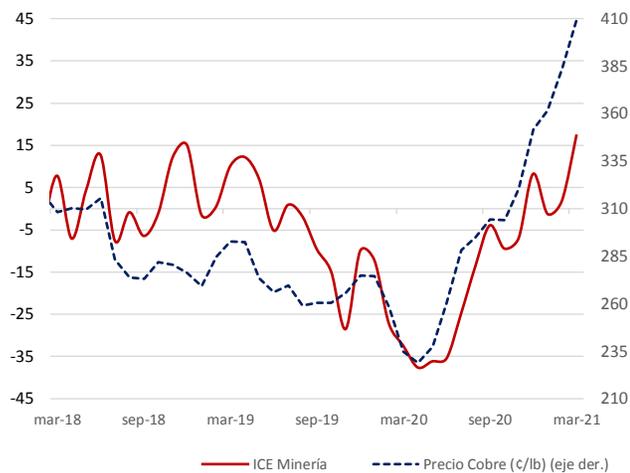
Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Mar.20	Feb.21	Mar.21	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-28,9	-25,8	-15,0	10,8	13,9
Inventarios	-7,0	-9,5	-4,7	4,8	2,3
Proy. Sit. Negocio	-29,1	22,1	21,9	-0,2	51,0
Proy. Sit. Economía	-48,3	24,8	26,0	1,2	74,3
Proy. Precio Insumos	-6,0	-39,3	-47,0	-7,8	-41,1
Proy. Trabajadores	-15,2	5,7	4,1	-1,6	19,2
Sit. Negocio respecto lo esperado	-45,9	24,9	11,7	-13,2	57,5

Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2
ICE Minería y precio del cobre

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



Fuentes: CEEN y Cochilco.

Gráfico 3
ICE Comercio e Índice de Actividad del Comercio (IAC)

(Índice centrado en cero y variación porcentual anual)



Fuentes: CEEN e INE.

percepción sobre la **situación del negocio** se mantuvo en nivel "moderadamente optimista" (cuadro 2).

Por su parte, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, retrocedió un nivel, desde "moderadamente optimista" hasta "levemente optimista".

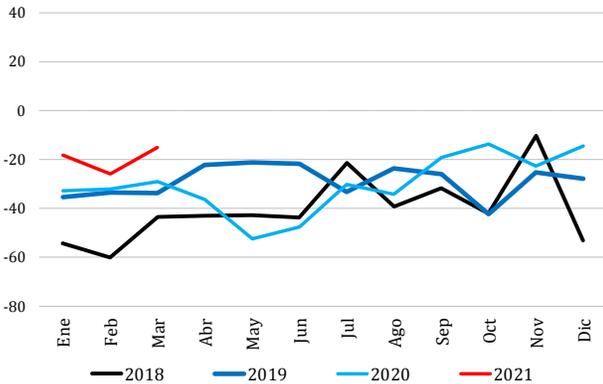
En marzo se observaron movimientos mixtos en la confianza de los principales sectores.

En **Construcción** el ICE volvió a avanzar, este mes lo hizo en dos niveles, desde "levemente pesimista" hasta "levemente optimista" (+18 puntos), ubicándose por primera vez, desde octubre del 2019, en terreno optimista. Destacó el avance de las percepciones sobre la situación de la economía y del negocio, así como resultados recientes mejores de lo esperado. En el sector **Agrícola** la confianza continuó mostrando volatilidad, avanzando en marzo dos niveles, para retornar al nivel de enero. Así, pasó desde "levemente pesimista" hasta "levemente optimista" (+24 puntos), destacando resultados recientes positivos, así como una percepción de mejora en la demanda nacional e internacional, contrastada en parte por percepciones de aumento de costos de insumos y de menor contratación de mano de obra en tres meses más. También avanzó dos niveles el ICE de la **Minería**, pasando desde "neutral" hasta "moderadamente optimista" (+15 puntos). Ello en un contexto de aumento del precio del cobre (gráfico 2). En el sector destacaron mejoras de las percepciones sobre la situación del negocio, de la economía y de los niveles de inventarios.

En contraste, el ICE del sector **Financiero**, tras avanzar a niveles entre neutral y optimista los primeros meses del año, retornó en marzo a terreno negativo, pasando de "moderadamente optimista" a "moderadamente pesimista" en el mes (-47 puntos). Destacaron retrocesos en las percepciones sobre la situación de negocio y de la economía. También retrocedió la confianza empresarial de la **Industria**, aunque en menor medida y dentro del rango optimista. Así, el ICE del sector pasó desde "moderadamente optimista" hasta "levemente optimista" (-13 puntos), principalmente por resultados menores a los esperados y retrocesos en las percepciones sobre la situación de la economía esperada a tres meses.

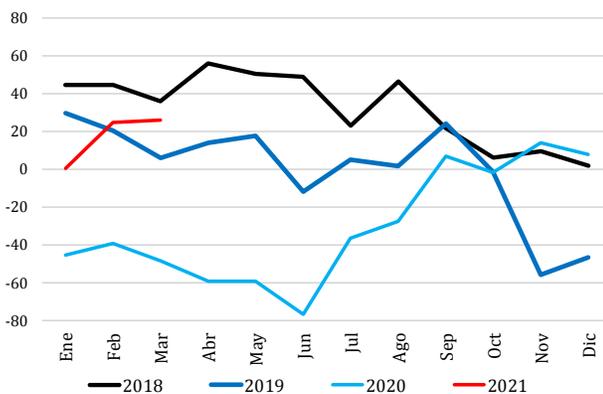
En el sector **Comercio**, donde la confianza se había mantenido en nivel "levemente optimista" desde octubre, bajó un nivel en marzo, ubicándose "neutral" (-8 puntos) (gráfico 3). Mostró retrocesos en las percepciones sobre la situación de negocio a tres meses y resultados menores que los esperados. También retrocedieron, aunque en menor medida, las percepciones sobre la actividad económica y contratación de trabajadores.

Gráfico 4
Percepción de demanda nacional, presente
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

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



Fuente: CEEN UDD.

Indicadores de coyuntura nacional y sectorial muestran signos de recuperación de la actividad, aunque aún débiles.

El Banco Central, en su IPoM de marzo, ajustó al alza su proyección de crecimiento para el 2021 a un rango de entre 6 y 7% (entre 5,5 y 6,5% en diciembre). Este ajuste considera un favorable impulso externo, continuidad de políticas expansivas, recuperación del consumo y mayor dinamismo de la inversión. En cuanto a cifras sectoriales, en febrero el Índice de Actividad del Comercio aumentó 4,7% anual (+4,3% anual en enero). Por su parte, la producción industrial del mismo mes retrocedió 3,4% anual (-2,4% en enero), explicado por una caída en la producción minera de 6,2% anual (-0,4% en enero), la de electricidad, gas y agua (IPEGA) de -4,4% anual (-1,6% en enero) y de producción manufacturera de -0,6% anual (-4,4% en enero). En tanto, en el mercado laboral el desempleo del trimestre móvil diciembre-febrero alcanzó a 10,3% (10,2% el trimestre móvil previo).

Tres de las seis principales percepciones registraron avances.

La relativa a la **demanda nacional**, tras ubicarse en niveles de elevado pesimismo los años previos, ha ido mejorando desde fines del año pasado, ubicándose en torno a niveles de pesimismo leve y moderado (gráfico 4). En marzo avanzó un nivel, desde "pesimista" hasta "moderadamente pesimista" (+11 puntos), lo que reflejó mejoras en los sectores Agrícola y Minería. También avanzó la percepción sobre los **niveles de inventarios**, pasando desde "levemente pesimista", en el que se había ubicado desde octubre pasado, hasta "neutral" (+5 puntos). Esto se dio principalmente en el sector Minero. Por su parte, la percepción sobre la **situación de la economía**, si bien mostró un cambio menor (+1,2 puntos), alcanzó a avanzar un nivel, desde "moderadamente optimista" hasta "optimista" (gráfico 5). Ello reflejó mejoras en Construcción y Agrícola, parcialmente contrarrestadas por retrocesos en Industria y Financiero. En contraste, retrocedió la percepción sobre los **precios de los insumos**, pasando desde "muy pesimista" hasta "extremadamente pesimista" (-8 puntos), mientras que la relativa a la **contratación de trabajadores**, aunque con un movimiento marginal, retrocedió desde "levemente optimista" a "neutral" (-2 puntos). En el mes, solo la percepción sobre la **situación del negocio** se mantuvo "moderadamente optimista".

La visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, retrocedió un nivel, desde "moderadamente optimista" hasta "levemente optimista" (-13 puntos), lo que se dio principalmente en los sectores Industria y Financiero.

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

