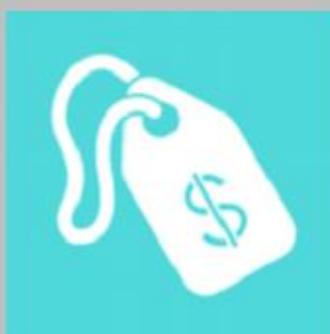


# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Upp

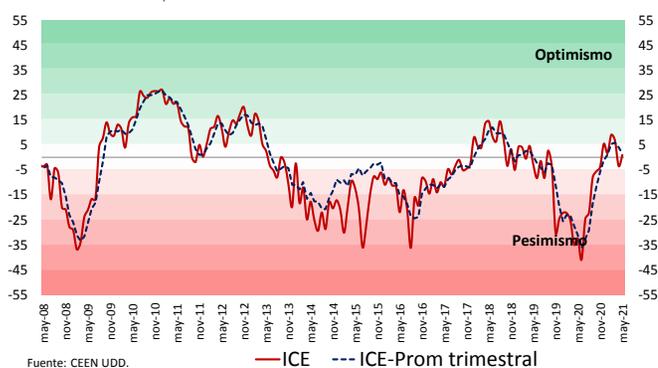
# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL<sup>1</sup>

Mayo 2021

En mayo, la confianza empresarial se mantuvo "neutral", con movimientos mixtos entre sectores de actividad.

Gráfico 1

Trimestre móvil - ICE  
Mayo 2008 - 2021



Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) se mantuvo en nivel "neutral", registrando un aumento marginal en el mes de mayo (+4 puntos). En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE también se mantuvo "neutral"<sup>1</sup> (gráfico 1).

Sectorialmente, la confianza mostró movimientos mixtos, avanzando en los sectores Agrícola, Financiero y Minero, retrocediendo en Construcción e Industria, y manteniéndose "levemente optimista" en Comercio. En los sectores **Agrícola** y **Financiero** el ICE continuó mostrándose volátil. Así, en el primero la confianza avanzó cuatro niveles, desde "moderadamente pesimista" hasta "moderadamente optimista". En el segundo, también avanzó cuatro niveles, pasando desde "extraordinariamente pesimista" hasta "levemente pesimista". En el sector **Minero** el ICE avanzó dos niveles, desde "moderadamente pesimista" hasta "neutral". En contraste, la confianza en **Construcción** retrocedió dos niveles, desde "levemente optimista" hasta "levemente pesimista", y en **Industria** retrocedió un nivel, desde "moderadamente optimista" hasta "levemente optimista". En el mes, sólo el sector **Comercio** mantuvo su confianza en nivel "levemente optimista" (cuadro 1).

Si bien se observaron movimientos mixtos de confianza en las principales percepciones, destacó el retroceso de las relativas a la proyección a tres meses de la **situación de la economía** que pasó desde "moderadamente optimista" hasta "neutral". Por su parte, la percepción sobre la **situación del negocio** a tres meses, si bien se mantuvo "levemente optimista", el indicador retrocedió cinco puntos. La relativa a la **demanda nacional** siguió mostrándose volátil, avanzando en el mes desde "pesimista" hasta "levemente pesimista". También avanzó la percepción sobre el **costo de los insumos**, desde "extraordinariamente pesimista" hasta "muy pesimista". Por su parte, la relativa al **nivel de inventarios** avanzó desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente pesimista". La percepción sobre la **contratación de trabajadores** se mantuvo en nivel "neutral" (cuadro 2).

Cuadro 1  
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
abr-21	-3,5	-17,6	5,2	12,2	-45,8	15,7	-15,6
may-21	0,9	18,8	5,0	-6,2	-12,5	6,9	-2,7
var. m/m	4,4	36,5	-0,2	-18,3	33,3	-8,8	12,9
var. a/a	33,5	60,0	25,0	28,8	62,5	22,6	33,5

Fuente: CEEN UDD.

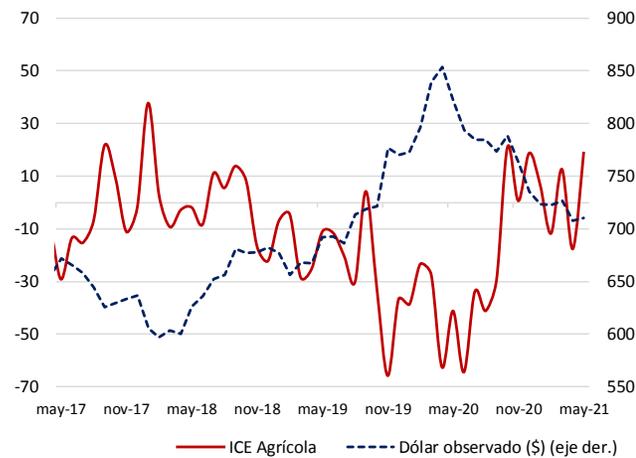
<sup>1</sup>/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 27 de mayo de 2021.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas

	May.20	Abr.21	May.21	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-52,3	-30,7	-11,4	19,3	40,9
Inventarios	-18,2	-15,3	-12,3	3,0	5,9
Proy. Sit. Negocio	-33,7	9,6	5,0	-4,6	38,8
Proy. Sit. Economía	-59,3	20,2	-1,4	-21,6	57,8
Proy. Precio Insumos	-9,6	-56,6	-41,3	15,2	-31,8
Proy. Trabajadores	-29,6	-2,3	0,2	2,5	29,8
Sit. Negocio respecto lo esperado	-28,6	-5,1	15,2	20,3	43,8

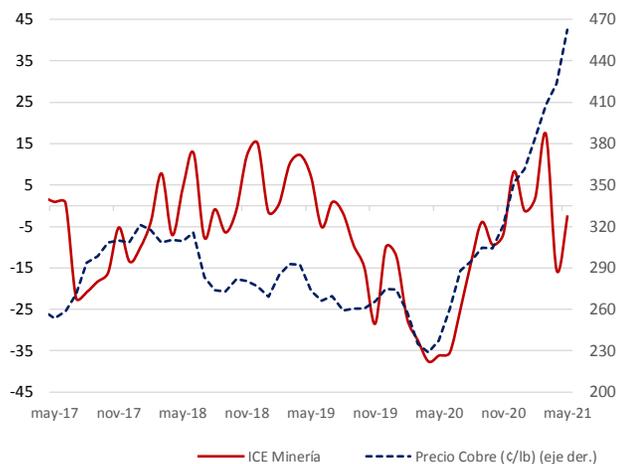
Fuente: CEEN UDD.

**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.

Por su parte, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, mejoró, pasando desde “levemente pesimista” hasta “moderadamente optimista”.

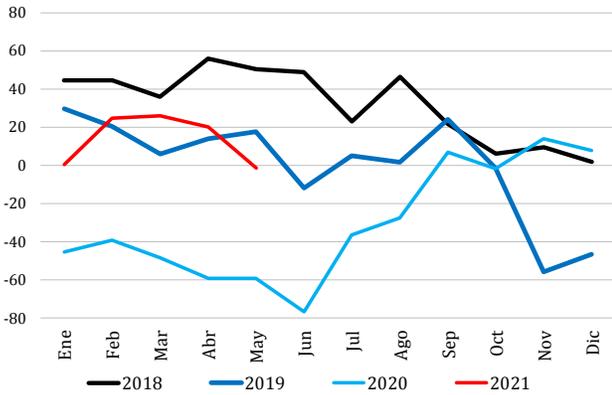
**En mayo, los principales sectores mostraron movimientos mixtos en su confianza.**

En el sector **Agrícola** el ICE continuó registrando alta volatilidad, avanzando la confianza cuatro niveles el mes de mayo, pasando desde “moderadamente pesimista” hasta “moderadamente optimista” (+37 puntos) (gráfico 2). Destacaron mejores percepciones sobre la demanda nacional y mundial, así como resultados recientes favorables, e incluso mejores de lo esperado. Por su parte, el ICE del sector **Financiero** aumentó 33 puntos, atenuándose el marcado pesimismo del mes previo. Así la confianza avanzó cuatro niveles, pasando desde “extraordinariamente pesimista” hasta “levemente pesimista”. Ello reflejó resultados recientes favorables, así como percepciones sobre demanda nacional y situación del negocio a tres meses que avanzaron desde niveles de alto pesimismo a niveles más neutrales. La confianza en **Minería** avanzó en mayo dos niveles, pasando desde “moderadamente pesimista” hasta “neutral” (+13 puntos). En el sector también se percibieron resultados recientes más favorables, siendo mejores de lo esperado, así como una mejora en las percepciones sobre la demanda nacional y mundial, y sobre la evolución del costo de los insumos. Ello en un contexto de aumentos importantes del precio del cobre (gráfico 3).

En contraste, el ICE de la **Construcción** retrocedió dos niveles, pasando desde “levemente optimista” hasta “levemente pesimista” (-18 puntos), principalmente por retrocesos en las percepciones sobre la situación de la economía y del negocio a tres meses. También retrocedió la confianza en la **Industria**, aunque solo un nivel, pasando desde “moderadamente optimista” hasta “levemente optimista” (-9 puntos). Destacó principalmente retrocesos en las percepciones sobre la situación del negocio y del sector a tres meses.

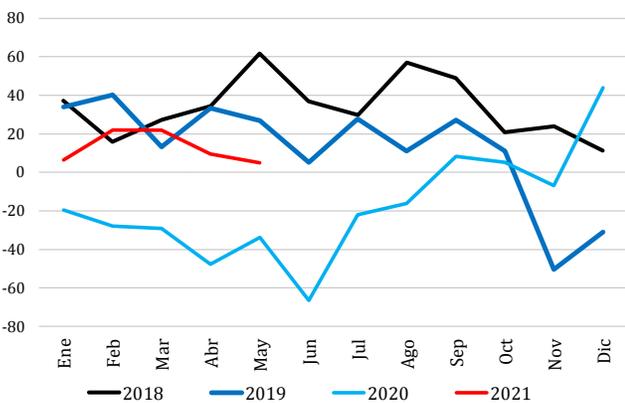
Solo el sector **Comercio** no registró mayor variación en el mes, manteniendo su confianza “levemente optimista”. Con todo, en el sector mejoraron las percepciones sobre el costo de los insumos y la situación del negocio esperada en tres meses, contrarrestadas por el deterioro en las proyecciones de la actividad económica a tres meses.

**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.

**También se observaron movimientos mixtos en la confianza de las principales percepciones.**

La relativa a la **demanda nacional**, luego de retroceder el mes previo, en mayo avanzó desde "pesimista" hasta "levemente pesimista" (+19 puntos), reflejando mejoras en la mayoría de los sectores. También avanzó la percepción sobre el **costo de insumos**, la que había alcanzado su menor valor histórico el mes pasado. En mayo atenuó su pesimismo, pasando desde "extraordinariamente pesimista" hasta "muy pesimista" (+15 puntos), reflejando mejoras en los sectores Comercio y Minería. La percepción sobre el **nivel de inventarios**, aunque varió levemente (+3 puntos), alcanzó a avanzar un nivel, desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente pesimista" (+3 puntos), lo que se reflejó principalmente en la Construcción.

En contraste, la percepción sobre la **situación de la economía a tres meses** volvió a retroceder, pasando en mayo desde "moderadamente pesimista" hasta "neutral" (-22 puntos) (gráfico 4), lo que se dio principalmente en los sectores Construcción, Comercio y Financiero. Por su parte, la percepción sobre la **situación del negocio a tres meses** se mantuvo en nivel "levemente optimista" (gráfico 5), aunque el indicador retrocedió cinco puntos. Se vieron mejoras en los sectores Financiero y Comercio, y retrocesos en Industria, Construcción y Minería. Solo la percepción relativa a la contratación de trabajadores no tuvo variación, manteniéndose en nivel "neutral".

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, mostró una notoria recuperación, pasando desde "levemente pesimista" hasta "moderadamente optimista" (+20 puntos), lo que se dio principalmente en los sectores Agrícola, Financiero y Minero, y en menor medida, en 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

