

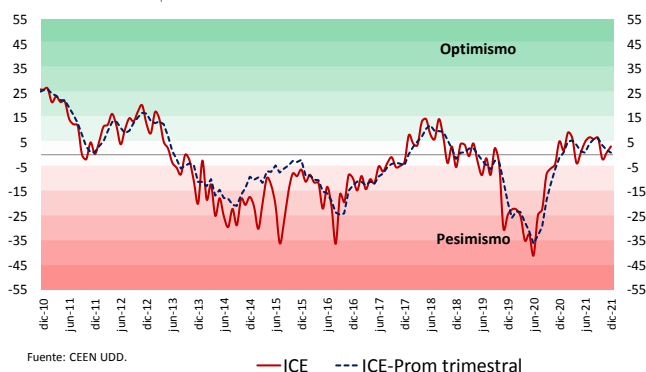
INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



UPE

Tras oscilar la confianza empresarial durante todo el año entre levemente optimista y neutral, cerró el 2021 en nivel "neutral", con movimientos sectoriales mixtos.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Diciembre 2010 - 2021



El Índice de Confianza Empresarial (ICE) osciló durante el año 2021 entre "neutral" y "levemente optimista", dejando atrás los niveles de elevado pesimismo en que se ubicó la mayor parte del año previo. Ello, en un contexto de avance del proceso de vacunación y menores restricciones, junto con una mayor actividad económica impulsada principalmente por medidas de apoyo a los hogares y retiros de fondos previsionales. Al cierre del año, la confianza se ubicó en nivel "neutral", con un leve cambio del indicador respecto del mes previo (+2,5 puntos). En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE también se mantuvo "neutral"/¹ (gráfico 1).

Sectorialmente se observaron más novedades, mostrando el ICE alta volatilidad durante todo el 2021 en **Minería** y **Agricultura**, algo menos en **Industria**, y retrocesos hacia fines de año en **Construcción**. En tanto, el sector **Financiero**, luego de mostrarse más volátil en la primera parte del año, mostró avances importantes el último trimestre. Por su parte, la confianza en el **Comercio** se ha mantenido durante la mayor parte del año en nivel "levemente optimista".

En diciembre, la confianza avanzó respecto del mes previo en los sectores **Industria** y **Comercio**, pasando en ambos desde "levemente optimista" hasta "moderadamente optimista". En contraste, retrocedió en **Agricultura** desde "neutral" hasta "moderadamente pesimista", y en **Construcción** desde "pesimista" hasta "muy pesimista". En tanto, se mantuvo la confianza en **Financiero** ("muy optimista") y **Minería** ("levemente pesimista") (cuadro 1).

En cuanto a las principales percepciones, en diciembre mejoraron las relativas a la **demanda nacional** y **nivel de inventarios**, ambas desde "neutral", hasta "levemente optimista" y "moderadamente optimista", respectivamente. Estas percepciones han mostrado una tendencia al alza durante el año. La percepción sobre la **contratación de trabajadores** a tres meses, que se ubicó durante el año en torno al nivel "neutral", avanzó el último mes hasta "levemente optimista". En contraste, la percepción sobre la **situación de la economía** a tres meses, que se había ubicado en terreno optimista hasta agosto, empezó a retroceder posteriormente y, en diciembre cayó dos

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
jun-21	5,3	17,0	6,3	-4,2	0,0	20,7	-6,1
jul-21	7,1	-23,5	10,9	11,4	-25,0	30,1	1,3
ago-21	6,4	-17,6	11,5	4,8	-6,3	19,0	2,7
sep-21	6,8	-31,3	10,3	-11,7	12,5	9,4	19,8
oct-21	-1,8	-35,3	9,0	-11,6	18,8	-3,1	-4,6
nov-21	0,8	-0,4	10,0	-33,9	43,8	7,0	-12,2
dic-21	3,4	-23,5	18,3	-35,1	43,8	15,4	-10,2
var. m/m	2,5	-23,1	8,3	-1,2	0,0	8,4	2,0
var. a/a	-2,0	-42,4	9,9	-37,4	87,5	-6,0	-18,4

Fuente: CEEN UDD.

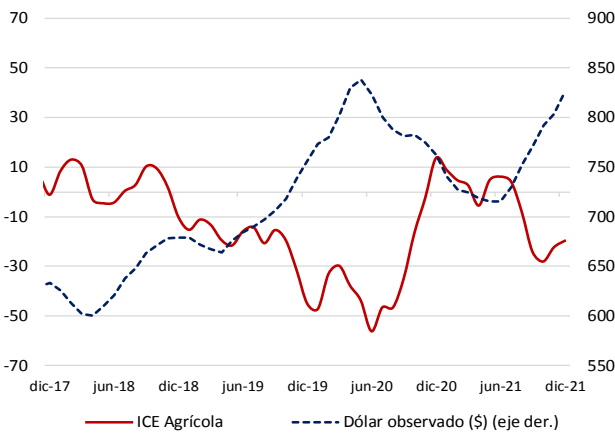
¹/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores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

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Dic.20	Nov.21	Dic.21	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-14,5	-4,9	13,6	18,6	28,1
Inventarios	-10,1	2,0	21,3	19,3	31,4
Proy. Sit. Negocio	44,1	-14,6	-8,4	6,2	-52,5
Proy. Sit. Economía	7,8	-15,7	-36,9	-21,2	-44,8
Proy. Precio Insumos	-30,6	-56,1	-58,9	-2,8	-28,3
Proy. Trabajadores	2,5	2,8	6,1	3,4	3,7
Sit. Negocio respecto lo esperado	1,3	23,1	21,3	-1,8	20,0

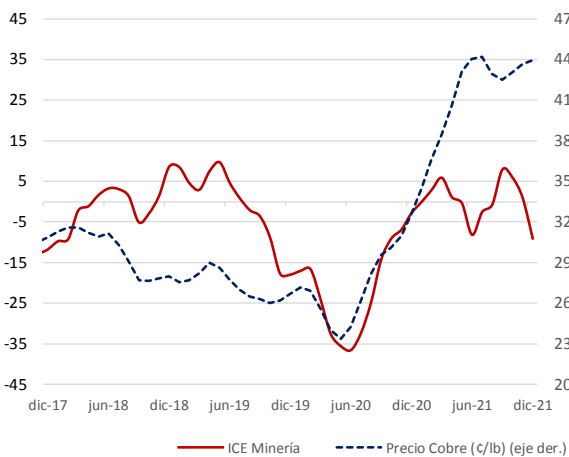
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal (promedios trimestrales)
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



Fuentes: CEEN y Banco Central de Chile.

Gráfico 3
ICE Minería y precio del cobre (promedios trimestrales)
(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)



Fuentes: CEEN y Cochilco.

niveles, pasando desde "moderadamente pesimista" hasta "muy pesimista". En tanto, la proyección sobre la **situación del negocio** terminó el año en niveles por debajo de los alcanzados los tres primeros trimestres, cuando se había ubicado en terreno de bastante optimismo. Con todo, en el mes no mostró variación ubicándose en nivel "levemente pesimista". La relativa al **costo de insumos** fue profundizando su pesimismo durante el año, hasta alcanzar su menor nivel en noviembre y diciembre ("extraordinariamente pesimista") (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**, aunque con algunos retrocesos puntuales en el año, se ubicó mayormente y finalizó el año en nivel "moderadamente optimista", reflejando resultados mejores de los esperados.

Sectorialmente la confianza registró movimientos mixtos en diciembre, siguiendo la tendencia vista en el año.

En **Industria**, el ICE avanzó un nivel, pasando desde "levemente optimista" hasta "moderadamente optimista" (+8 puntos), destacando una mejora en las percepciones sobre la situación del negocio y de la economía. Así, retornó a niveles más similares a los registrados la primera parte del año. En **Comercio** también mejoró la confianza, la cual, tras de haberse ubicado la mayor parte del año "levemente optimista", avanzó un nivel en diciembre a "moderadamente optimista" (+8 puntos). Ello reflejó principalmente mejores percepciones sobre la demanda nacional y nivel de inventarios, así como resultados recientes por sobre lo esperado.

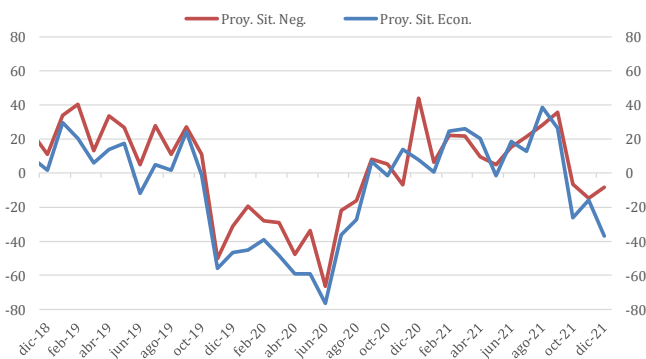
En el sector **Agrícola**, la confianza continuó fluctuando, mostrando al cierre de año una caída de dos niveles, desde "neutral" hasta "moderadamente pesimista" (-23 puntos) (gráfico 2), principalmente por retrocesos en las percepciones a tres meses sobre la situación del negocio, de la economía y la contratación de trabajadores. En **Construcción**, la confianza ha ido fluctuando en el año entre levemente optimista y levemente pesimista. Sin embargo, hacia fines de año se tornó más pesimista. En diciembre, a pesar de registrar el indicador un retroceso marginal (-1,2 puntos), la confianza del sector bajó un nivel, desde "pesimista" hasta "muy pesimista", reflejando retrocesos leves en las percepciones sobre la situación del negocio, del sector y de la economía, tanto presente como esperada. En **Minería**, el ICE se ha mostrado bastante volátil en el año. Con todo, en diciembre se mantuvo en nivel "levemente pesimista" (+2 puntos) (gráfico 3), mostrando mejores percepciones sobre la demanda nacional y mundial, así como sobre los niveles de inventarios; contrarrestadas por retrocesos en las percepciones sobre la situación esperada a tres meses del negocio y de la economía. En el sector **Financiero**, donde el ICE también se mostró volátil a principios de año, desde septiembre fue mejorando su

Gráfico 4
Demanda nacional y nivel de inventarios
 (Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 5
Proyección a tres meses de la situación del negocio y de la economía
 (Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

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

confianza hasta alcanzar su mayor nivel en noviembre “muy optimista”, sin mostrar cambios en diciembre. Mejoraron las percepciones sobre la situación del negocio y contratación de trabajadores a tres meses, contrarrestadas por una peor percepción sobre la situación de la economía a tres meses.

Tres de las seis principales percepciones mejoraron el último mes del año, una empeoró y dos se mantuvieron.

En diciembre se observó una mejora de las percepciones sobre la **demanda nacional** y **nivel de inventarios**, pasando ambas desde “neutral” hasta “levemente optimista” y “moderadamente optimista”, respectivamente (+19 puntos ambas) (gráfico 4). Esto se dio principalmente en los sectores Agrícola, Comercio y Minería. La evolución de ambas percepciones durante el año ha sido positiva, coherente con la reactivación de la economía. Ello también habría mejorado la percepción sobre la **contratación de trabajadores** a tres meses, que en el año fue avanzando, dejando atrás el profundo pesimismo del 2020, e incluso asomándose a niveles más cercanos a los de principios de 2019. Así, al cierre del año avanzó desde “neutral” hasta “levemente optimista” (+3 puntos), principalmente en el sector Financiero.

En contraste, la percepción sobre la **situación de la economía** a tres meses, que se había ubicado en terreno optimista hasta agosto, empezó a retroceder posteriormente y, en diciembre cayó dos niveles, pasando desde “moderadamente pesimista” hasta “muy pesimista” (-21 puntos) (gráfico 5). Esto se dio de manera generalizada en los sectores, con la excepción de Industria.

La proyección sobre la **situación del negocio** terminó el año en niveles por debajo de los alcanzados los tres primeros trimestres, cuando se había ubicado bastante optimista. Con todo, en diciembre no mostró variación, ubicándose en nivel “levemente pesimista” (gráfico 5). Sectorialmente, Agrícola y Comercio retrocedieron, mientras que Industria y Financiero avanzaron. En tanto, la percepción relativa al **costo de los insumos** fue profundizando su pesimismo durante el año, hasta alcanzar su menor nivel en noviembre y diciembre (“extraordinariamente pesimista”).

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, aunque con algunos retrocesos puntuales en el año, se ubicó mayormente y finalizó el año en nivel “moderadamente optimista”, reflejando resultados mejores de los esperados.

