

INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



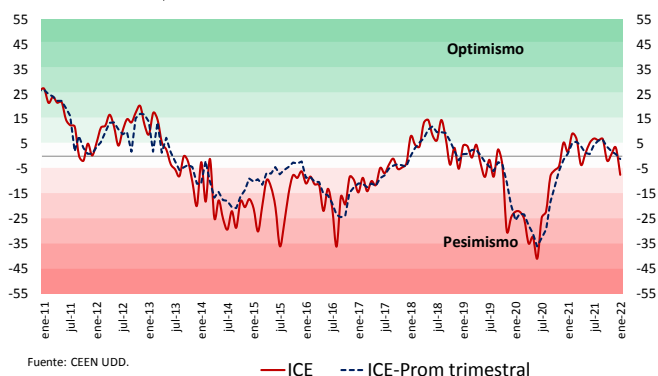
Upp

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Enero 2022

En enero, la confianza empresarial retrocedió hasta "levemente pesimista" desde el nivel "neutral" con que cerró el 2021, con retrocesos en los sectores Industria, Comercio y Financiero.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Enero 2011 - 2022



El primer mes del año la confianza empresarial, medida por el Índice de Confianza Empresarial (ICE), retrocedió a nivel "levemente pesimista" (-8 puntos), desde el nivel "neutral" con que cerró el 2021. Esto, en un contexto de mayor certidumbre en el ámbito político, y cierta normalización de la actividad, coincidente con un impacto decreciente de las medias de apoyo del año pasado. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en nivel "neutral"/¹ (gráfico 1).

Sectorialmente, la confianza retrocedió en Industria, Comercio y Financiero; avanzó en Agrícola y Construcción, y se mantuvo en Minería. En **Industria**, el ICE retrocedió tres niveles, desde "moderadamente optimista" hasta "levemente pesimista". Por su parte, la confianza en **Comercio** cayó un nivel, desde "moderadamente optimista" hasta "levemente optimista". En el sector **Financiero** el indicador pasó desde "muy optimista" hasta "neutral". En contraste, en el sector **Agrícola** se registró un avance de la confianza, pasando desde "moderadamente pesimista" hasta "neutral"; mientras que, en **Construcción**, aunque el indicador se movió marginalmente, alcanzó a avanzar, desde "muy pesimista" hasta "pesimista". Solo en **Minería** se mantuvo el ICE en nivel "levemente pesimista" (cuadro 1).

Tres de las seis principales percepciones registraron retrocesos en el mes. Las relativas a la **demanda nacional** y **nivel de inventarios**, luego de haber mostrado una tendencia al alza el año pasado, en enero retrocedieron dos y tres niveles, respectivamente. La primera desde "levemente optimista" hasta "levemente pesimista", y la segunda, desde "moderadamente optimista" hasta "levemente pesimista". La percepción sobre la **contratación de trabajadores** retrocedió un nivel, desde "levemente optimista" hasta "neutral", retornando al nivel en que se ubicó la mayor parte del año pasado. La relativa a la **situación de la economía** se tornó algo menos negativa al avanzar un nivel desde "muy pesimista" hasta

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
ene-22	-7,5	-2,7	8,9	-34,6	1,4	-11,7	-6,5
var. m/m	-10,9	20,9	-9,3	0,5	-42,4	-27,1	3,7
var. a/a	-9,2	-9,5	0,9	-13,5	4,5	-25,3	-5,2

Fuente: CEEN UDD.

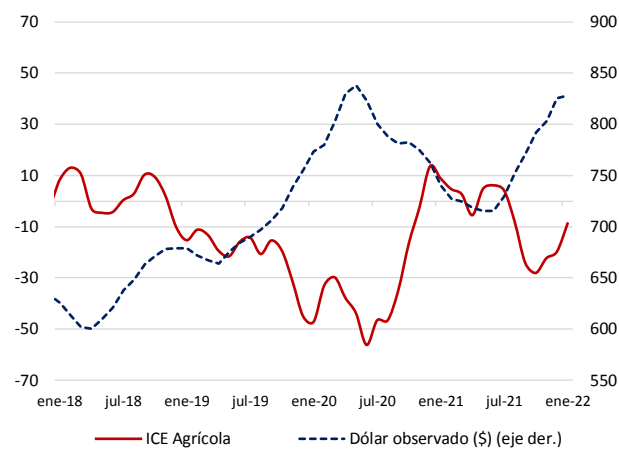
^{1/} El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 31 de enero de 2022.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Ene.21	Dic.21	Ene.22	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-18,2	13,6	-13,9	-27,6	4,2
Inventarios	-9,5	21,3	-7,1	-28,4	2,4
Proy. Sit. Negocio	6,3	-8,4	-9,6	-1,2	-15,9
Proy. Sit. Economía	0,5	-36,9	-29,3	7,6	-29,8
Proy. Precio Insumos	-21,2	-58,9	-54,5	4,5	-33,3
Proy. Trabajadores	-9,3	6,1	0,6	-5,6	9,8
Sit. Negocio respecto lo esperado	19,5	21,3	8,1	-13,2	-11,4

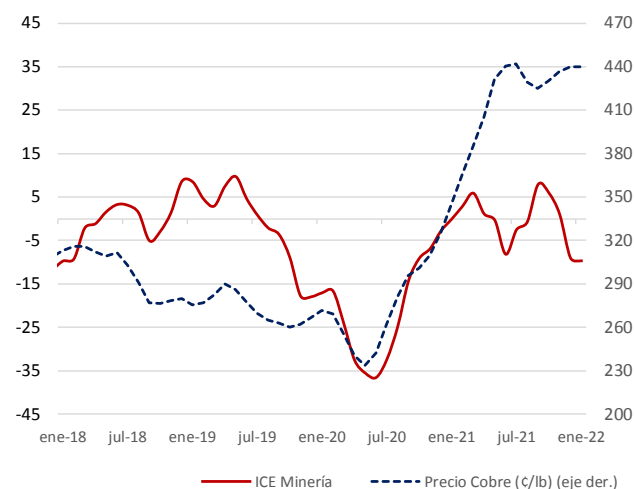
Fuente: CEEN UDD.

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.

“pesimista”, así como la relativa al **costo de los insumos**, la que si bien se mantuvo “extraordinariamente pesimista”, el indicador mostró un avance de cinco puntos. La percepción sobre la **situación del negocio** se mantuvo en nivel “levemente 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**, retrocedió desde “moderadamente optimista” hasta “levemente optimista”, reflejando retrocesos en los sectores Agrícola, Comercio y Financiero.

Sectorialmente la confianza retrocedió en Industria, Comercio y Financiero.

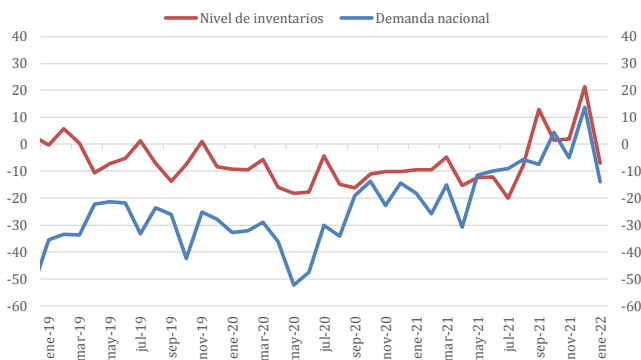
En **Industria** el ICE retrocedió tres niveles, pasando desde “moderadamente optimista” hasta “levemente pesimista” (-27 puntos), destacando retrocesos importantes en las percepciones sobre la situación del negocio y de la economía, la demanda nacional y nivel de inventarios. En **Comercio** también retrocedió la confianza, aunque en sólo un nivel, desde “moderadamente optimista” hasta “levemente optimista” (-9 puntos), reflejando retrocesos en las percepciones sobre la demanda nacional y nivel de inventarios, así como resultados recientes menores de lo esperado. Esto fue parcialmente contrarrestado por mejores percepciones sobre la situación de la economía y del negocio a tres meses, así como sobre el costo de los insumos. Por su parte, la confianza en el sector **Financiero** retrocedió cuatro niveles, pasando desde “muy optimista” hasta “neutral” (-42 puntos), reflejando una moderación del optimismo respecto de situación del negocio, y retroceso en su percepción sobre la contratación de trabajadores.

En el sector **Agrícola**, la confianza continuó fluctuando, mostrando en enero un avance de dos niveles, desde “moderadamente pesimista” hasta “neutral” (+21 puntos) (gráfico 2), principalmente por mejoras en las percepciones a tres meses sobre la situación del negocio, de la economía y de la contratación de trabajadores. En **Construcción**, la confianza avanzó un nivel, desde “muy pesimista” hasta “pesimista”; ello, a pesar de haberse movido el indicador de manera marginal (+0,5 puntos). En **Minería**, el ICE se mantuvo en nivel “levemente pesimista” (+4 puntos) (gráfico 3), mostrando mejores percepciones sobre la situación del negocio y de la economía, contrarrestadas por retrocesos en las relativas a la demanda nacional y el costo de los insumos a tres meses.

Indicadores de coyuntura nacional y sectorial muestran signos de recuperación de la actividad.

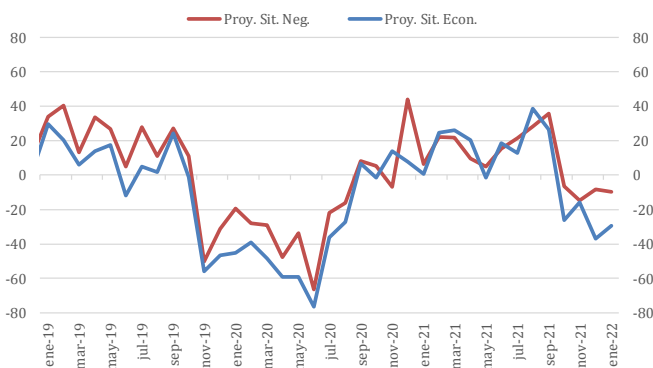
La actividad económica, medida por el IMACEC, anotó un crecimiento de 10,1% anual en diciembre del 2021. Este se explicó

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.

principalmente por actividades de servicios y, en menor medida, del comercio. A pesar del crecimiento anual, la variación mensual desestacionalizada fue de -0,4%, en línea con la normalización de la actividad, coincidente con un impacto decreciente de las medias de apoyo del año pasado. En cuanto a cifras sectoriales, en diciembre el Índice de Actividad del Comercio aumentó 12,9% anual (+13,6% anual en noviembre). Por su parte, la producción industrial de diciembre avanzó 1,7% anual (+2,5% en noviembre), explicado por un aumento en la producción manufacturera de 2,3% anual (+5,0% en noviembre), la de electricidad, gas y agua (IPEGA) de +3,7% anual (+4,7% en noviembre) y de producción minera de +0,6% anual (+0,6% en noviembre). En tanto, en el mercado laboral el desempleo del trimestre móvil octubre-diciembre alcanzó a 7,2% (7,5% el trimestre móvil previo).

Tres de las seis principales percepciones empeoraron en el primer mes del año, dos mejoraron y una no cambió.

En enero se observó un retroceso de las percepciones sobre la **demanda nacional**, **nivel de inventarios** y **contratación de trabajadores** (gráfico 4). La primera cayó dos niveles, pasando desde "levemente optimista" hasta "levemente pesimista" (-28 puntos), con caídas en la mayoría de los principales sectores. Las excepciones fueron Construcción y Financiero. Por su parte, la percepción sobre nivel de inventarios cayó tres niveles, desde "moderadamente optimista" hasta "levemente pesimista" (-28 puntos), principalmente en Comercio e Industria. En tanto, el retroceso en un nivel de la percepción sobre **contratación de trabajadores**, desde "levemente optimista" hasta "neutral" (-6 puntos), se produjo básicamente en el sector Financiero.

En contraste, la percepción sobre la **situación de la economía** a tres meses, que había estado cayendo desde agosto pasado, mejoró en el mes, tornándose algo menos negativa al avanzar desde "muy pesimista" hasta "pesimista" (+8 puntos) (gráfico 5). Esto se dio de manera generalizada en los sectores, con la excepción de Industria.

Por su parte, la proyección sobre la **situación del negocio** no varió respecto del mes previo, ubicándose nuevamente en nivel "levemente pesimista" (gráfico 5). Sectorialmente, Agrícola, Comercio y Minería avanzaron, mientras que Industria y Financiero retrocedieron. Si bien la percepción relativa al **costo de los insumos** tampoco varió en el mes, volviendo a ubicarse en nivel "extraordinariamente pesimista", el indicador mostró una leve mejora (+5 puntos).

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

