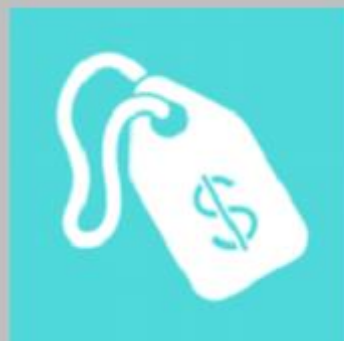


# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



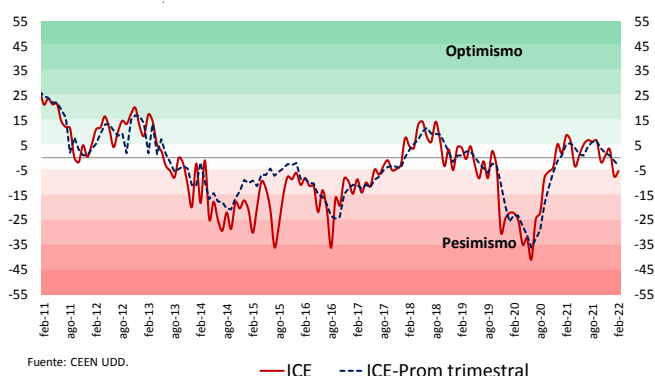
Urb

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

Febrero 2022

En febrero, la confianza empresarial volvió a ubicarse en nivel "levemente pesimista", mostrando movimientos mixtos en los principales sectores.

Gráfico 1  
Trimestre móvil - ICE  
Febrero 2011 - 2022



El Índice de Confianza Empresarial (ICE), tras haber retrocedido en enero, desde el nivel "neutral" en que cerró el 2021 hasta "levemente pesimista", en febrero no registró mayor cambio. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en nivel "neutral"/<sup>1</sup> (gráfico 1).

Sectorialmente se vieron más novedades, retrocediendo la confianza en Comercio y Agrícola, avanzando en Industria y Financiero, y manteniéndose en Minería y Construcción. En **Comercio**, el ICE retrocedió dos niveles, desde "levemente optimista" hasta "levemente pesimista". Por su parte, la confianza en el sector **Agrícola** cayó desde "neutral" hasta "extraordinariamente pesimista". En contraste, en el sector **Industrial** el indicador avanzó dos niveles, desde "levemente pesimista" hasta "levemente optimista", volviendo al nivel en que cerró el 2021. También mejoró la confianza en el sector **Financiero**, avanzando tres niveles en el mes, desde "neutral" hasta "optimista". En tanto, en **Construcción** y en **Minería**, el ICE no mostró cambios respecto de enero, manteniéndose en nivel "pesimista" y "levemente pesimista", respectivamente. Así, en cuatro sectores el ICE se ubicó en terreno pesimista, y en dos lo hizo en terreno optimista (cuadro 1).

En el mes, dos de las seis principales percepciones del ICE registraron retrocesos, dos avanzaron y las otras dos se mantuvieron. Las relativas a la **demanda nacional** y **nivel de inventarios** vienen mostrando retrocesos desde enero, luego de haber seguido una tendencia al alza el año pasado. En febrero, ambas pasaron desde "levemente pesimista" hasta "moderadamente pesimista". En tanto, las relativas a la **situación de la economía** y **del negocio** continuaron mejorando, pasando la primera desde "pesimista" hasta "levemente pesimista", y la segunda desde "levemente pesimista" hasta "neutral". No registraron mayor cambio en el mes las percepciones sobre la **contratación de trabajadores** y **costo de los insumos**, manteniéndose en "neutral" y "extraordinariamente pesimista", respectivamente. (cuadro 2).

Cuadro 1  
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
feb-22	-5,4	-47,1	-12,6	-34,8	31,3	14,9	-8,6
var. m/m	2,1	-44,4	-21,5	-0,2	29,9	26,6	-2,0
var. a/a	-14,4	-35,3	-23,3	-29,3	6,3	-6,5	-10,4

Fuente: CEEN UDD.

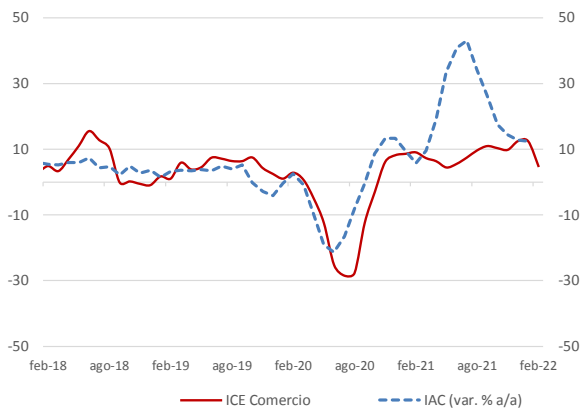
<sup>1</sup>/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 28 de febrero de 2022.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas

	Feb.21	Ene.22	Feb.22	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-25,8	-13,9	-15,5	-1,5	10,4
Inventarios	-9,5	-7,1	-19,6	-12,4	-10,1
Proy. Sit. Negocio	22,1	-9,6	1,5	11,1	-20,7
Proy. Sit. Economía	24,8	-29,3	-8,2	21,1	-33,0
Proy. Precio Insumos	-39,3	-54,5	-58,3	-3,8	-19,0
Proy. Trabajadores	5,7	0,6	-1,0	-1,5	-6,7
Sit. Negocio respecto lo esperado	24,9	8,1	-29,6	-37,6	-54,4

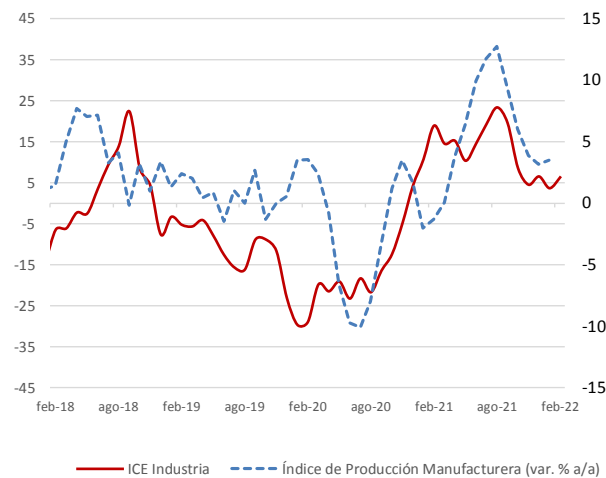
Fuente: CEEN UDD.

**Gráfico 2**  
ICE Comercio e Índice de Actividad del Comercio (IAC) (prom. Trimestrales)  
(Índice centrado en cero y variación porcentual anual)



Fuentes: CEEN e INE.

**Gráfico 3**  
ICE Industria e Índice de Producción Manufacturera (prom. trimestrales)  
(Índice centrado en cero y variación porcentual anual)



Fuentes: CEEN e INE.

Por su parte, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, volvió a retroceder, cayendo esta vez cuatro niveles al pasar desde "levemente optimista" hasta "pesimista".

**Sectorialmente la confianza registró movimientos mixtos.**

En **Comercio** el ICE retrocedió dos niveles, desde "levemente optimista" hasta "levemente pesimista" (-22 puntos) (gráfico 2), destacando retrocesos en las percepciones sobre la situación del negocio a tres meses, niveles de inventarios, costo de insumos y situación de la economía. Por su parte, la confianza en el sector **Agrícola** cayó cinco niveles, desde "neutral" hasta "extraordinariamente pesimista" (-44 puntos), principalmente por deterioro de la percepción de la situación del negocio en lo más reciente, incluso bastante peor de lo esperado, así como una peor percepción sobre la demanda nacional e internacional.

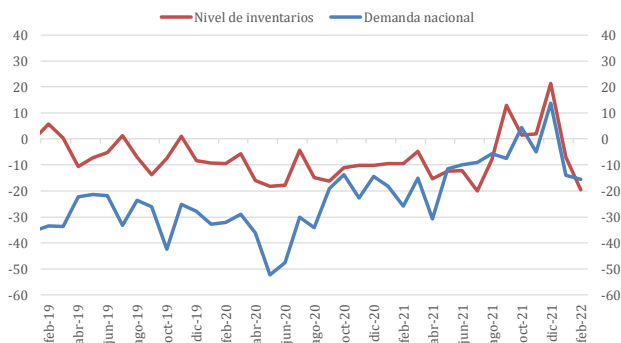
En contraste, en el sector **Industrial** el indicador avanzó dos niveles, desde "levemente pesimista" hasta "levemente optimista" (+27 puntos) (gráfico 3). Destacaron mejoras en las percepciones relativas a la situación del negocio, de la economía y del costo de los insumos. También mejoró la confianza del sector **Financiero**, avanzando el indicador tres niveles, desde "neutral" hasta "optimista" (+30 puntos). Ello reflejó, principalmente, mejoras en sus percepciones respecto de la situación del negocio reciente, mientras que las percepciones a tres meses sobre la situación de negocio y de la economía retrocedieron levemente.

En tanto, en **Construcción** y en **Minería**, el ICE no mostró cambios respecto de enero, manteniéndose en nivel "pesimista" y "levemente pesimista", respectivamente. Mientras que en el primero no hubo mayores novedades en sus principales percepciones, las que en general muestran profundo pesimismo; en Minería se observó una peor percepción sobre la situación del negocio y el costo de los insumos esperado a tres meses, contrarrestada por una mejor percepción sobre la demanda nacional y nivel de inventarios.

**Indicadores de coyuntura nacional y sectorial continúan mostrando signos de recuperación de la actividad.**

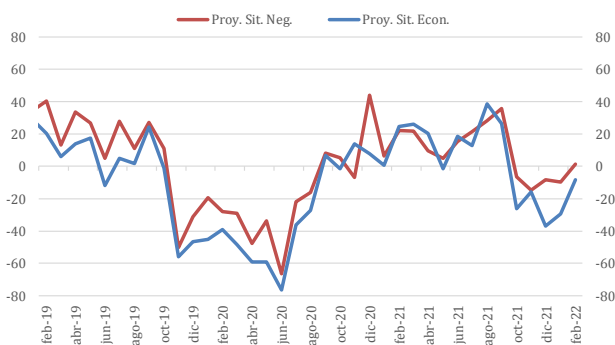
La actividad económica, medida por el IMACEC, anotó un crecimiento anual de 9% en enero del 2022. Este se explicó principalmente por actividades de servicios y, en menor medida, del comercio. A pesar del crecimiento anual, la variación mensual desestacionalizada fue de -1%, reflejando una contracción del comercio, el resto de bienes, y minería. En cuanto a cifras

**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

sectoriales, en enero el Índice de Actividad del Comercio aumentó 12% anual (+12,9% anual en diciembre). Por su parte, la producción industrial del mismo mes cayó 1,1% anual (+1,7% en diciembre), explicado por un descenso en la producción minera de -6,3% anual (+0,6% en diciembre), mientras que la producción manufacturera avanzó +2,6% anual (+2,3% en diciembre), y la de electricidad, gas y agua (IPEGA) avanzó +3,1% anual (+3,7% en diciembre). En tanto, en el mercado laboral el desempleo del trimestre móvil noviembre-enero alcanzó a 7,3% (7,2% el trimestre móvil previo).

#### Las principales percepciones también registraron movimientos mixtos.

En febrero se observó nuevamente un retroceso de las percepciones sobre la **demanda nacional** y **nivel de inventarios**, cayendo ambas desde "levemente pesimista" hasta "moderadamente pesimista" (-2 y -12 puntos, respectivamente) (gráfico 4). En la primera, el sector Agrícola mostró los mayores descensos, mientras que, en la segunda, destacó el Comercio.

En tanto, las percepciones sobre la **situación de la economía y del negocio** a tres meses mejoraron en el mes, pasando la primera desde "pesimista" hasta "levemente pesimista" (+21 puntos), principalmente en los sectores Industria y Minería, mientras que, en la segunda, el avance fue desde "levemente pesimista" hasta "neutral" (+11 puntos), con mejoras principalmente en la Industria (gráfico 5).

Por su parte, las percepciones sobre el **costo de insumos** y **contratación de trabajadores** no registraron variación en el mes, ubicándose la primera en nivel "extraordinariamente pesimista" y la segunda en "neutral". Sin embargo, sectorialmente se vieron movimientos dispares en estas percepciones. Así, en la relativa al costo de insumos, mejoró en Industria y empeoró en Comercio y Minería. En cuanto a la contratación de trabajadores a tres meses, el sector Minero fue más pesimista, mientras que el Financiero fue algo más optimista.

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, volvió a retroceder, cayendo esta vez profundamente al pasar desde "levemente optimista" hasta "pesimista" (-38 puntos). Así, alcanzó su menor nivel desde fines del 2020. Los principales retrocesos se dieron en los sectores Agrícola, Financiero, Industrial y Minero.

