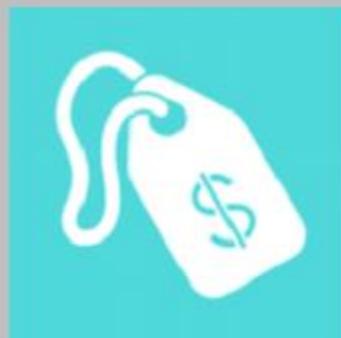


# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Upp

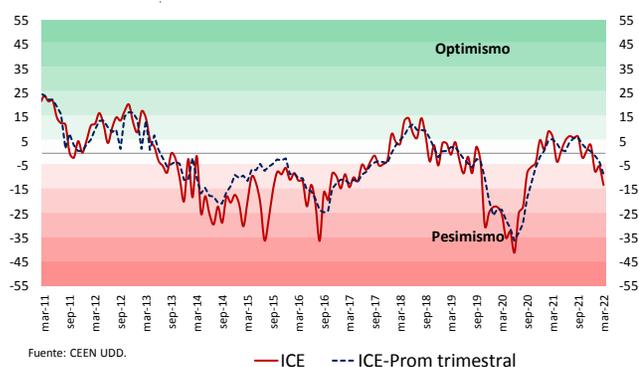
# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL<sup>1</sup>

Marzo 2022

En marzo, la confianza empresarial se mantuvo “levemente pesimista”, registrando el indicador un leve retroceso.

Gráfico 1

Trimestre móvil - ICE  
Marzo 2011 - 2022



Cuadro 1  
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
mar-22	-13,2	-57,4	5,9	-36,3	0,0	-11,6	-11,5
var. m/m	-7,7	-10,4	18,5	-1,5	-31,3	-26,5	-2,9
var. a/a	-20,0	-70,2	2,9	-48,2	21,9	-19,9	-28,7

Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) se ubicó por tercer mes consecutivo en nivel “levemente pesimista”, registrando el indicador un retroceso de ocho puntos en el mes. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE retrocedió desde “neutral” hasta “levemente pesimista”/<sup>1</sup> (gráfico 1).

Sectorialmente la confianza retrocedió en Industria, Financiero y Construcción, se mantuvo en Minería y Agrícola, y avanzó en Comercio. En marzo, el ICE del sector **Financiero** cayó tres niveles, desde “optimista” hasta “neutral”; en **Industria** retrocedió dos niveles, desde “levemente optimista” hasta “levemente pesimista”; y en **Construcción** cayó un nivel, desde “pesimista” hasta “muy pesimista”. En tanto, en los sectores **Minero** y **Agrícola** la confianza se mantuvo “levemente pesimista” y “extraordinariamente pesimista”, respectivamente. Sólo en **Comercio** mejoró la confianza en marzo, subiendo dos niveles, desde “levemente pesimista” hasta “levemente 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 **situación de la economía y del negocio**, que habían empezado a mejorar los primeros meses del año, registraron un retroceso importante, pasando la primera desde “levemente pesimista” hasta “pesimista”, y la segunda desde “neutral” hasta “pesimista”. Las relativas a la **demanda nacional** y **nivel de inventarios** avanzaron un nivel, pasando ambas desde un moderado pesimismo, hasta un leve pesimismo. En tanto, no registraron mayor cambio en el mes las percepciones sobre la **contratación de trabajadores** y **costo de los insumos**, manteniéndose “neutral” y “extraordinariamente pesimista”, respectivamente (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**, que había retrocedido los primeros meses del año, mostró una mejora en marzo, pasando desde “pesimista” hasta “neutral”.

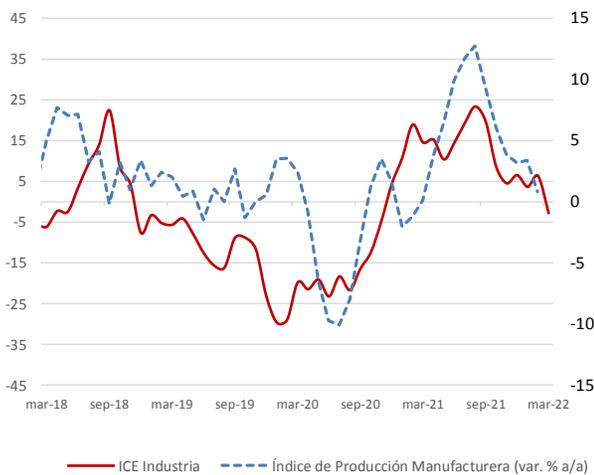
<sup>1/</sup> El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación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

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas

	Mar.21	Feb.22	Mar.22	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-15,0	-15,5	-13,1	2,4	1,9
Inventarios	-4,7	-19,6	-12,9	6,7	-8,2
Proy. Sit. Negocio	21,9	1,5	-26,1	-27,6	-48,1
Proy. Sit. Economía	26,0	-8,2	-42,0	-33,7	-67,9
Proy. Precio Insumos	-47,0	-58,3	-56,2	2,1	-9,2
Proy. Trabajadores	4,1	-1,0	-4,9	-3,9	-9,0
Sit. Negocio respecto lo esperado	11,7	-29,6	3,7	33,2	-8,0

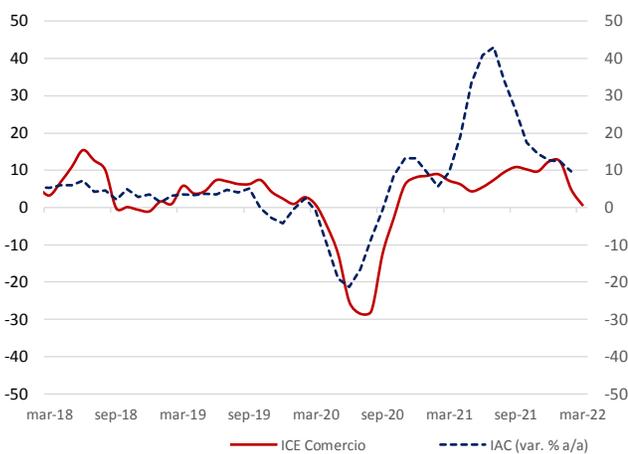
Fuente: CEEN UDD.

**Gráfico 2**  
ICE Industria e Índice de Producción Manufacturera (prom. trimestrales)  
(Índice centrado en cero y variación porcentual anual)



Fuentes: CEEN e INE.

**Gráfico 3**  
ICE Comercio e Índice de Actividad del Comercio (IAC) (prom. trim.)  
(Índice centrado en cero y variación porcentual anual)



Fuentes: CEEN y Cochilco.

## Sectorialmente la confianza registró movimientos mixtos.

En el sector **Financiero** el ICE cayó tres niveles, desde "optimista" hasta "neutral" (-31 puntos). Si bien las principales percepciones no registraron cambios respecto del mes previo, retrocedieron las relativas al costo de mano de obra a tres meses, y a la inversión proyectada, la que se espera sea menor en los próximos tres meses. En **Industria** la confianza retrocedió dos niveles, desde "levemente optimista" hasta "levemente pesimista" (-27 puntos), volviendo al nivel en que se ubicó en enero (gráfico 2). Destacó el retroceso de las percepciones relativas a la situación de la economía y del negocio y, en menor medida, de las relativas al costo de mano de obra. Si bien el ICE de la **Construcción** registró una leve caída de dos puntos, fueron suficientes para retroceder la confianza un nivel, desde "pesimista" hasta "muy pesimista". Si bien no registraron grandes cambios las principales percepciones, se observó un retroceso leve de las relativas a la situación de la economía, contratación de mano de obra y situación del negocio.

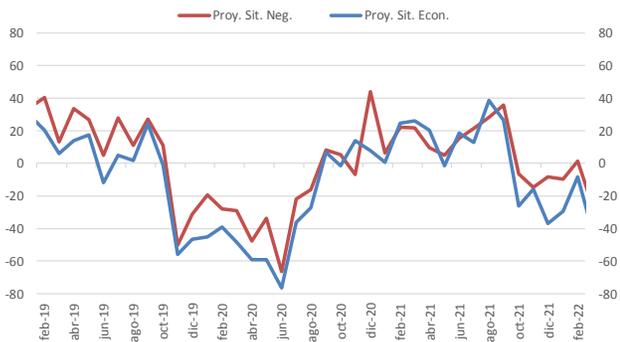
En los sectores **Minero** y **Agrícola** la confianza se mantuvo "levemente pesimista" y "extraordinariamente pesimista", respectivamente. Sin embargo, en el primero se observaron mejoras en las percepciones sobre el costo de mano de obra y contratación de trabajadores, contrarrestadas por retrocesos en las relativas al nivel de inventarios y la situación de la economía a tres meses. En tanto, en el sector Agrícola mejoraron las percepciones sobre la situación reciente del negocio, contrarrestadas por retrocesos en las relativas a la situación de la economía y del negocio esperados en tres meses más.

Sólo en **Comercio** mejoró la confianza en marzo, subiendo dos niveles, desde "levemente pesimista" hasta "levemente optimista" (+19 puntos) (gráfico 3). En es sector destacaron mejoras en la mayoría de las principales percepciones, destacando las relativas a nivel de inventarios, situación del negocio y de la economía a tres meses, y costo de mano de obra.

## Indicadores de coyuntura nacional y sectorial dan señales de desaceleración.

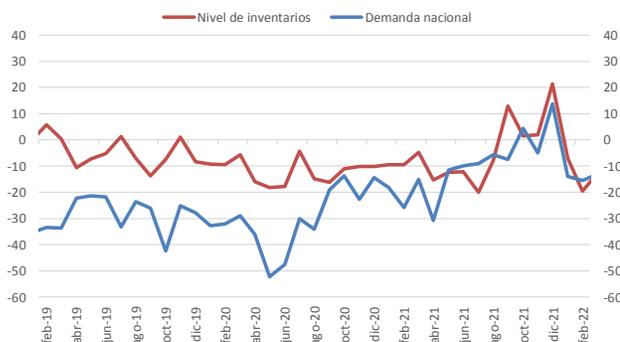
Las cifras sectoriales de febrero muestran un aumento anual de 4,8% del Índice de Actividad del Comercio (+12% anual en enero). Por su parte, la producción industrial del mismo mes cayó 3,0% anual (-1,1% en enero), explicado por un descenso en la producción minera de -5,7% anual (-6,3% en enero), y de la manufacturera de -2,2% anual (+2,6% en enero). En tanto, la producción de electricidad, gas y agua (IPEGA) avanzó +4,0% anual (+3,1% en enero). En el mercado laboral el desempleo del trimestre móvil

**Gráfico 4**  
Proyección a tres meses de la situación del negocio y de la economía  
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

**Gráfico 5**  
Demanda nacional y nivel de inventarios  
(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

diciembre-febrero alcanzó a 7,5% (7,3% el trimestre móvil previo). En un contexto internacional de elevados niveles de incertidumbre y aumento del precio de las materias primas tras la invasión a Ucrania, mientras que a nivel nacional la inflación aumentó, alcanzando en febrero a 7,8% anual, el Consejo del Banco Central de Chile aumentó la tasa de política monetaria (TPM) 150 puntos base hasta 7% anual en su reunión de marzo. Asimismo, el IPOM de marzo proyecta un crecimiento de la economía chilena de entre 1 y 2% anual el 2022 y de entre -0,25 y 0,75% anual el 2023, así como una inflación que alcanzaría a 10% a mediados de este año, para luego empezar a converger hacia la meta a fines de año.

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

Las percepciones sobre la **situación de la economía y del negocio** esperadas a tres meses, que habían registrado mejoras a inicios del 2022, en marzo retrocedieron bastante, pasando la primera desde "levemente pesimista" hasta "pesimista" (-34 puntos), principalmente en los sectores Industria, Agrícola y Minería; mientras que en la segunda, el retroceso fue desde "neutral" hasta "pesimista" (-28 puntos), principalmente en Industria y Agrícola (gráfico 4).

Por su parte, las percepciones sobre **demanda nacional y nivel de inventarios** mejoraron levemente, pasando ambas desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente pesimista" (+2 y +7 puntos, respectivamente) (gráfico 5). La primera mejoró principalmente en el sector Agrícola, mientras que la segunda lo hizo en el Comercio.

En tanto, las relativas al **costo de insumos y contratación de trabajadores** no registraron cambios en el mes, ubicándose en nivel "extraordinariamente pesimista" y "neutral", respectivamente. Sin embargo, sectorialmente se vieron movimientos dispares en estas percepciones. Así, en la relativa al costo de insumos mejoró en Comercio y Minería, y empeoró en Industria. En cuanto a la contratación de trabajadores a tres meses, la percepción mejoró en el sector Minero y empeoró en Agrícola y Construcción.

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, que había retrocedido los primeros meses del año, mostró una mejora en marzo. Así, pasó desde "pesimista" hasta "neutral" (+33 puntos), mostrando los principales avances en los sectores Agrícola, Financiero y Minero.

