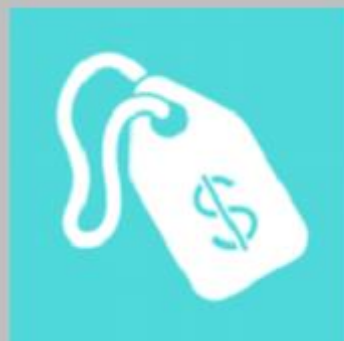


# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Upp

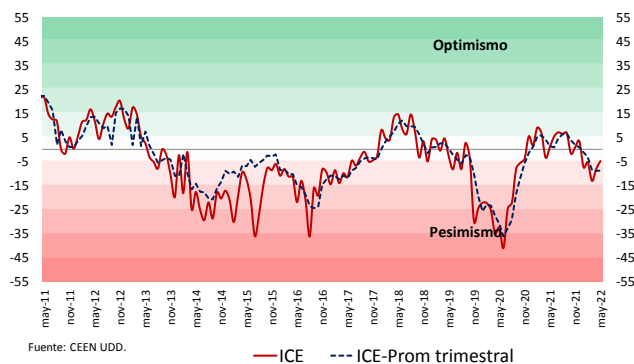
# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL<sup>1</sup>

Mayo 2022

En mayo, la confianza empresarial avanzó un nivel, desde "levemente pesimista" hasta "neutral".

Gráfico 1

Trimestre móvil - ICE  
Mayo 2011 - 2022



Fuente: CEEN UDD.

— ICE — ICE-Prom trimestral

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) registró un leve aumento en mayo (+3 puntos), suficiente para elevar la confianza en un nivel, desde "levemente pesimista" hasta "neutral". En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo "levemente pesimista" (gráfico 1).<sup>1</sup>

La confianza se mantuvo en tres de los principales sectores, avanzó en uno y retrocedió en dos. Así, en **Comercio** y **Minería** se mantuvo "neutral", y en **Agrícola** en "extraordinariamente pesimista". En tanto, avanzó dos niveles en **Industria**, desde "levemente pesimista" hasta "levemente optimista", mientras que retrocedió en **Financiero** desde "optimista" hasta "levemente pesimista", así como en **Construcción**, desde "pesimista" hasta "muy pesimista" (cuadro 1).

En el mes, cinco de las seis principales percepciones del ICE no registraron mayor cambio y solo una mejoró. Así, las relativas a la **demanda nacional** y **contratación de trabajadores** se ubicaron nuevamente en nivel "neutral", la relativa al **nivel de inventarios** se mantuvo en "levemente optimista", y las relativas a la **situación de la economía** y **costo de los insumos** se ubicaron en nivel "moderadamente pesimista" y "extraordinariamente pesimista", respectivamente. Solo la percepción sobre la **situación del negocio** a tres meses mejoró, pasando desde "moderadamente pesimista" hasta "neutral" (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**, registró nuevamente un retroceso, esta vez desde "levemente pesimista" hasta "moderadamente pesimista".

Cuadro 1  
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

|          | ICE   | Agro. | Com.  | Const. | Fin.  | Ind.  | Min.  |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 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 |
| abr-22   | -8,2  | -52,9 | 4,4   | -34,9  | 25,0  | -11,7 | -3,1  |
| may-22   | -4,9  | -47,1 | 3,3   | -36,0  | -9,4  | 10,2  | 4,7   |
| var. m/m | 3,3   | 5,9   | -1,1  | -1,0   | -34,4 | 21,9  | 7,8   |
| var. a/a | -5,8  | -65,9 | -1,6  | -29,8  | 3,1   | 3,3   | 7,4   |

Fuente: CEEN UDD.

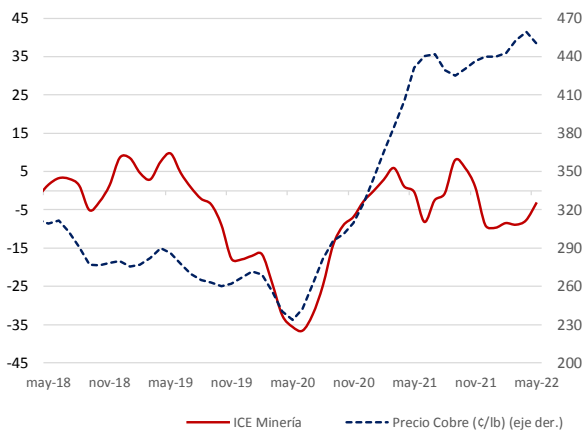
<sup>1</sup>/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 30 de mayo de 2022.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas

|                                   | May.21 | Abr.22 | May.22 | var. m/m | var. a/a |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| Demanda Nacional                  | -11,4  | -1,5   | -0,4   | 1,1      | 11,1     |
| Inventarios                       | -12,3  | 6,7    | 7,0    | 0,3      | 19,3     |
| Proy. Sit. Negocio                | 5,0    | -17,0  | 1,1    | 18,2     | -3,9     |
| Proy. Sit. Economía               | -1,4   | -34,8  | -29,4  | 5,4      | -28,0    |
| Proy. Precio Insumos              | -41,3  | -58,2  | -52,8  | 5,4      | -11,5    |
| Proy. Trabajadores                | 0,2    | -4,4   | -3,7   | 0,6      | -3,9     |
| Sit. Negocio respecto lo esperado | 15,2   | -10,8  | -24,7  | -13,9    | -39,9    |

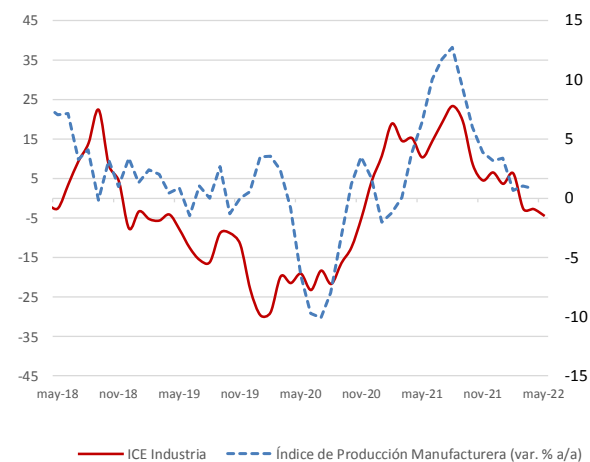
Fuente: CEEN UDD.

**Gráfico 2**  
ICE Minería y precio del cobre (promedios trimestrales)  
(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)



Fuentes: CEEN y Cochilco.

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



Fuentes: CEEN e INE.

## Sectorialmente la confianza registró movimientos mixtos.

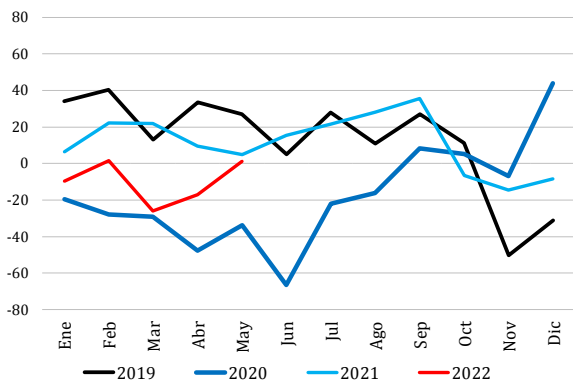
En **Minería** y **Comercio** el ICE se ubicó nuevamente en nivel "neutral", a pesar de haber registrado avances de +8 y -1 puntos, respectivamente (gráfico 2). En Minería mejoraron las percepciones a tres meses sobre la situación del negocio, de la economía y el costo de los insumos, mientras que empeoraron las relativas a los resultados recientes, los que fueron peor de lo esperado. En el segundo destacó una peor percepción respecto del costo de los insumos, compensada por mayores precios de venta esperados. En el sector **Agrícola**, aunque el indicador avanzó seis puntos, la confianza continuó ubicándose en nivel, "extraordinariamente pesimista", reflejando mejores perspectivas de negocio a tres meses que se contrarrestaron por peores resultados recientes, tanto del negocio en particular, como del sector en general.

En el sector **Industria** el ICE avanzó dos niveles, desde "levemente pesimista" hasta "levemente optimista" (+22 puntos) (gráfico 3), reflejando mejores resultados recientes, los que estuvieron por sobre lo esperado. Además, se atenuó el pesimismo sobre la situación del negocio y de la economía esperados a tres meses. En contraste, la confianza retrocedió en el sector **Financiero**, desde "optimista" hasta "levemente pesimista" (-34 puntos), reflejando principalmente resultados recientes menores de lo esperado, y una peor percepción sobre la situación de la economía a tres meses. También retrocedió la confianza en el sector **Construcción**, desde "pesimista" hasta "muy pesimista", a pesar de caer el indicador marginalmente (-1 punto), y sin registrar mayores cambios en las principales percepciones.

## Indicadores de coyuntura nacional y sectorial dan señales de una actividad que continúa moderándose.

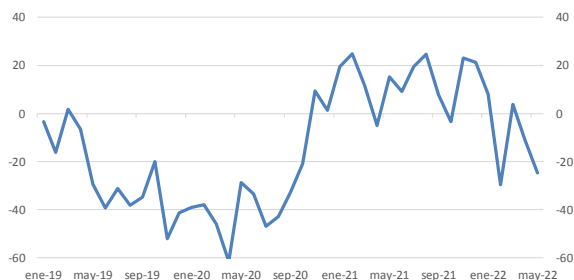
La actividad económica, medida por el IMACEC, creció en abril 6,9% anual (+6,4% anual en marzo), explicado principalmente por actividades de servicios y, en menor medida, por el comercio. En tanto, cifras sectoriales de abril mostraron un aumento anual de 12,6% del Índice de Actividad del Comercio (+8,1% anual en marzo), reflejando en gran parte la liquidez aún disponible en los hogares. Por su parte, la producción industrial de abril registró una caída de 3,6% anual (+0,8% en marzo), explicado por un descenso en la producción minera de 10,6% anual (-2,2% en marzo), mientras que la manufacturera tuvo una leve alza de 1,7% anual (+3,3% en marzo), y la producción de electricidad, gas y agua (IPEGA) avanzó +0,9% anual (+1,4% en marzo). En el mercado laboral el desempleo del trimestre móvil febrero-abril alcanzó a 7,7% (7,8% el trimestre móvil previo).

**Gráfico 4**  
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses  
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

**Gráfico 5**  
Situación del negocio reciente, relativa a la esperada  
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

**En general, no se vieron grandes cambios en las principales percepciones del ICE.**

En el mes, cinco de las seis principales percepciones del ICE no registraron mayor cambio. Así, las relativas a la **demanda nacional** y **contratación de trabajadores** se ubicaron nuevamente en nivel "neutral", sin mostrar ninguna novedad a nivel sectorial. La percepción sobre el **nivel de inventarios** se mantuvo "levemente optimista", mientras que la relativa a la **situación de la economía** lo hizo en nivel "moderadamente pesimista", mostrando esta última una mejora en los sectores Minería e Industria, y un retroceso en el sector Financiero. Por su parte, la percepción sobre el **costo de los insumos** se mantuvo en el nivel más negativo, es decir "extraordinariamente pesimista", reflejando avances en Minería, contrarrestados por y retrocesos en Comercio. Solo la percepción sobre la **situación del negocio** a tres meses mejoró en mayo, pasando desde "moderadamente pesimista" hasta "neutral" (+18 puntos) (gráfico 4). Se registraron mejoras principalmente en los sectores Agrícola, Minería e Industria.

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, registró por segundo mes consecutivo un retroceso de un nivel, pasando esta vez desde "levemente pesimista" hasta "moderadamente pesimista" (-14 puntos), con los principales retrocesos en los sectores Financiero y Minería.

Cristián Echeverría, Director CEEN  
(+56 2) 2327-9792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)

Carla Valdivia, Investigador CEEN  
(+56 2) 2327-9824 | [c.valdivia@udd.cl](mailto:c.valdivia@udd.cl)

Guillermo Acuña, Investigador CEEN  
(+56 2) 2327-9824 | [guacunas@udd.cl](mailto:guacunas@udd.cl)

