



Universidad del Desarrollo  
Facultad de Economía y Negocios

Junio  
2022

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE

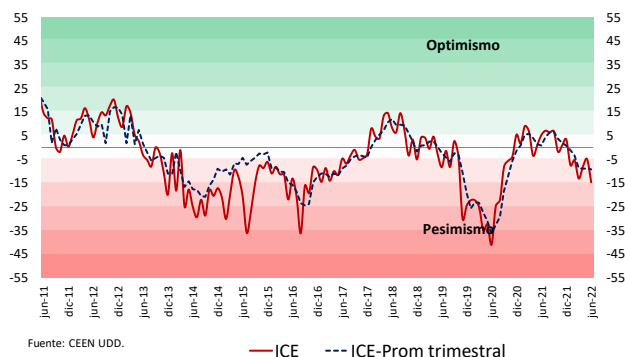


CENTRO DE ESTUDIOS EN  
ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Upp

Tras una leve mejora el mes previo, en junio la confianza empresarial retornó al nivel "levemente pesimista" en que se ubicó la mayor parte del primer semestre del año.

Gráfico 1  
Trimestre móvil - ICE  
Junio 2011 - 2022



Fuente: CEEN UDD.

— ICE — ICE-Prom trimestral

Durante el primer semestre del año el Índice de Confianza Empresarial (ICE) se ubicó mayormente en nivel "levemente pesimista", dejando atrás el mejor ánimo observado hacia fines del año pasado. Tras registrar una leve mejora en mayo, al cierre del semestre el ICE retornó al nivel "levemente pesimista" (-10 puntos). En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo "levemente pesimista"/<sup>1</sup> (gráfico 1).

Sectorialmente se vieron movimientos mixtos de la confianza en el mes, retrocediendo en Minería e Industria, manteniéndose en Comercio y Agrícola, y avanzando en Financiero y Construcción.

En **Minería**, el ICE se estabilizó la primera parte del 2022 en torno al nivel "levemente pesimista", tras haber retrocedido el año pasado desde niveles más optimistas o neutrales. En junio cayó tres niveles, desde "neutral" hasta "pesimista", el menor nivel desde mediados del 2020. Por su parte, la confianza en la **Industria** ha estado oscilando en lo que va del año entre levemente optimista y levemente pesimista, dejando atrás los altos niveles de optimismo del 2021. En junio cayó dos niveles, desde "levemente optimista" hasta "levemente pesimista". En tanto, en la **Construcción** se ha ubicado durante todo el semestre en niveles de alto pesimismo, con una leve mejora en junio al pasar desde "muy pesimista" hasta "pesimista". En tanto, en el sector **Financiero** el ICE se ha mostrado bastante volátil en lo que va del año, avanzando en junio tres niveles, desde "levemente pesimista" hasta "moderadamente optimista". En el sector **Agrícola** el ICE ha permanecido desde febrero en el nivel de mayor pesimismo ("extraordinariamente pesimista") sin registrar mayo cambio al cierre del semestre, mientras que en **Comercio** se ha ubicado en niveles más "neutrales" desde abril, dejando atrás los niveles de leve optimismo en que se ubicó la mayor parte del año pasado (cuadro 1).

En el mes se observaron retrocesos generalizados de las principales percepciones del ICE. Así, las relativas a la **situación de la economía** y **del negocio** cayeron desde "pesimista" hasta "muy pesimista", y

Cuadro 1  
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
jun-22	-14,8	-64,7	1,5	-30,4	18,8	-9,3	-27,1
var. m/m	-9,9	-17,6	-1,8	5,6	28,1	-19,5	-31,7
var. a/a	-20,0	-81,7	-4,8	-26,2	18,8	-30,0	-21,0

Fuente: CEEN UDD.

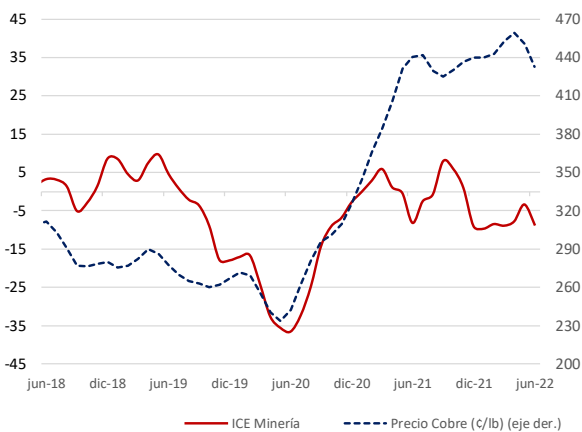
<sup>1</sup>/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 27 de junio de 2022.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas

	Jun.21	May.22	Jun.22	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-9,8	-0,4	-5,9	-5,5	4,0
Inventarios	-12,1	7,0	1,3	-5,6	13,5
Proy. Sit. Negocio	15,3	1,1	-24,2	-25,3	-39,5
Proy. Sit. Economía	18,6	-29,4	-39,8	-10,4	-58,4
Proy. Precio Insumos	-47,8	-52,8	-59,1	-6,3	-11,2
Proy. Trabajadores	5,3	-3,7	-8,9	-5,2	-14,1
Sit. Negocio respecto lo esperado	9,1	-24,7	-38,7	-14,1	-47,8

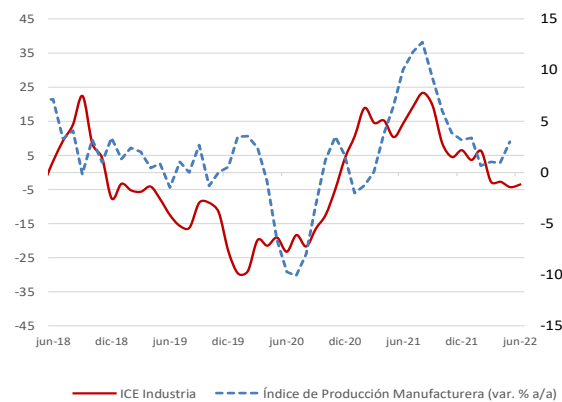
Fuente: CEEN UDD.

**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.

desde "neutral" hasta "moderadamente pesimista", respectivamente. Ambas percepciones vienen registrando alta volatilidad en lo que va del año. Las relativas a la **contratación de trabajadores** y la **demanda nacional** cayeron un nivel, desde "neutral" hasta "levemente pesimista", mostrando la primera una tendencia a la baja durante el semestre, y la segunda una reversión en parte de la mejora de principios de año. De manera similar, la percepción sobre el **nivel de inventarios** revirtió en parte el avance de principios de año, al caer un nivel en junio desde "levemente optimista" hasta "neutral". La relativa al **costo de los insumos** se ha ubicado en nivel "extraordinariamente pesimista" durante todo el primer semestre (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**, continuó su tendencia a la baja, retrocediendo en junio dos niveles, desde "moderadamente pesimista" hasta "muy pesimista".

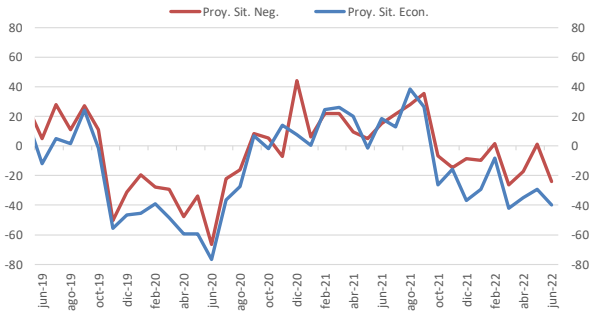
### Sectorialmente la confianza registró movimientos mixtos.

En **Minería** la confianza del sector se había estabilizado durante el semestre en torno al nivel "levemente pesimista". Ello, tras haber retrocedido desde los niveles más optimistas o neutrales en que se ubicó el año pasado. Sin embargo, en junio mostró un fuerte retroceso de tres niveles, desde "neutral" hasta "pesimista" (-31 puntos), mostrando caídas en todas las principales percepciones, especialmente las relativas a la situación de la economía, el negocio y el costo de los insumos. Ello, en un contexto de retroceso del precio del cobre (gráfico 2). Por su parte, la confianza en la **Industria** cayó en el mes dos niveles, desde "levemente optimista" hasta "levemente pesimista" (-20 puntos), reflejando fuertes retrocesos en sus percepciones sobre la situación del negocio reciente, la que incluso fue peor de la esperada. El ICE del sector ha estado oscilando entre levemente optimista y levemente pesimista en lo que va del año, dejando los altos niveles de optimismo del 2021.

En tanto, en la **Construcción** la confianza se ha ubicado durante todo el semestre en niveles de alto pesimismo, mostrando una leve mejora en junio al pasar desde "muy pesimista" hasta "pesimista" (+6 puntos), reflejando una atenuación del pesimismo en sus percepciones sobre la situación de la economía y del negocio a tres meses. En el sector **Financiero** el ICE se ha mostrado bastante volátil en lo que va del año, avanzando en junio tres niveles, desde "levemente pesimista" hasta "moderadamente optimista" (+28 puntos), reflejando principalmente mejores resultados recientes, los que han sido algo más alto de lo esperado.

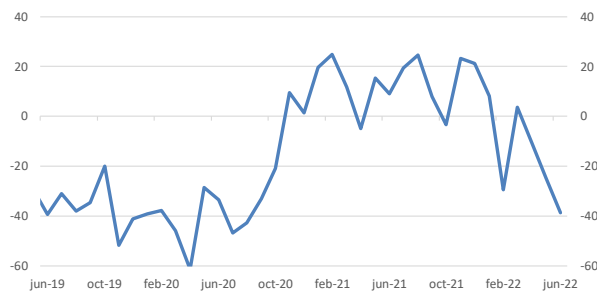
Los sectores **Agrícola** y **Comercio** no registraron mayor cambio en el mes. En el primero el ICE ha permanecido desde febrero en el nivel de mayor pesimismo ("extraordinariamente pesimista"), mientras

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



Fuente: CEEN UDD.

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



Fuente: CEEN UDD.

que en **Comercio** se ha ubicado principalmente "neutral" desde abril, dejando atrás los niveles de leve optimismo en que se ubicó la mayor parte del año pasado.

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

Las cifras sectoriales de mayo mostraron un retroceso anual del Índice de Actividad del Comercio de 1,3% (+12,6% anual en abril), reflejando principalmente el descenso de la actividad del comercio al por menor. Por su parte, la producción industrial de mayo registró un aumento de 1,8% anual (-3,6% en abril), explicado por el alza de 3,5% anual de la producción manufacturera (+1,7% en abril), y de 2,9% anual de la producción de electricidad, gas y agua (IPEGA) (+0,9% en abril). En tanto, la producción minera cayó un 0,3% anual (-10,6% en abril). En el mercado laboral el desempleo del trimestre móvil marzo-mayo alcanzó a 7,8% (7,7% el trimestre móvil previo).

**En el mes se observaron retrocesos generalizados de las principales percepciones del ICE.**

Las relativas a la **situación de la economía** y **del negocio** cayeron desde "pesimista" hasta "muy pesimista", y desde "neutral" hasta "moderadamente pesimista", respectivamente. Ambas percepciones vienen registrando alta volatilidad en lo que va del año (gráfico 4). En el mes, los retrocesos se dieron principalmente en los sectores Minería e Industria.

Las relativas a la **contratación de trabajadores** y la **demand nacional** cayeron un nivel, desde "neutral" hasta "levemente pesimista", mostrando la primera una tendencia a la baja durante el semestre, y la segunda una reversión en parte, respecto de la mejora de principios de año. Ambas percepciones mostraron retrocesos principalmente en los sectores Minería y Construcción.

De manera similar, la percepción sobre el **nivel de inventarios** revirtió en parte el avance de principios de año, al caer un nivel en junio desde "levemente optimista" hasta "neutral", lo que se dio principalmente en el sector Minería. La relativa al **costo de los insumos** se ha ubicado en nivel "extraordinariamente pesimista" durante todo el primer semestre y de manera generalizada sectorialmente.

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, continuó su tendencia a la baja, retrocediendo en junio dos niveles, desde "moderadamente pesimista" hasta "muy pesimista", principalmente en Minería e Industria.

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

