

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE



Urbano

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

Febrero 2016

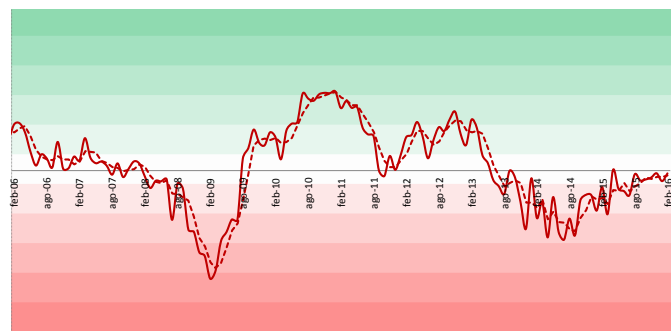
## ICE de febrero se mantuvo en un nivel neutral de expectativas.

**Cuadro 1**  
Índice de Confianza Empresarial  
(Índice centrado en cero)

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
<b>ene-15</b>	<b>-13.7</b>	-0.8	-36.4	1.1	1.9	-29.7	3.4
<b>feb-15</b>	<b>-5.6</b>	-17.4	-14.4	2.1	1.1	-10.3	4.1
<b>mar-15</b>	<b>-14.9</b>	-27.5	0.8	-12.2	-1.7	-42.4	3.5
<b>abr-15</b>	<b>0.3</b>	-37.6	1.7	19.7	4.2	-3.0	0.9
<b>may-15</b>	<b>-6.2</b>	-27.8	2.0	-14.0	10.8	-18.9	1.3
<b>jun-15</b>	<b>-7.0</b>	-59.8	1.2	2.3	6.3	-16.5	0.7
<b>jul-15</b>	<b>-8.4</b>	-21.4	1.1	-14.5	-1.1	-18.2	0.4
<b>ago-15</b>	<b>-1.2</b>	-30.4	1.1	8.9	-2.3	0.1	0.7
<b>sep-15</b>	<b>-3.4</b>	-52.2	1.1	2.7	-1.1	0.3	0.7
<b>oct-15</b>	<b>-3.0</b>	-48.0	1.6	1.1	0.0	0.2	0.3
<b>nov-15</b>	<b>-2.4</b>	-10.1	1.0	-21.4	1.3	0.8	3.9
<b>dic-15</b>	<b>-0.9</b>	<b>-15.0</b>	<b>2.4</b>	<b>1.0</b>	<b>-2.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>
<b>ene-16</b>	<b>-3.6</b>	<b>-40.1</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.6</b>	<b>-5.5</b>	<b>0.3</b>	<b>1.7</b>
<b>feb-16</b>	<b>-1.0</b>	<b>-19.8</b>	<b>1.4</b>	<b>3.1</b>	<b>-2.3</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.1</b>
<b>var. m/m</b>	<b>2.7</b>	<b>20.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>	<b>0.9</b>	<b>-1.8</b>
<b>var. a/a</b>	<b>4.7</b>	<b>-2.4</b>	<b>15.9</b>	<b>1.0</b>	<b>-3.4</b>	<b>11.6</b>	<b>-4.3</b>

fuelle: CEEN UDD

**Gráfico 1.1**  
Trimestre móvil - ICE  
Febrero 2006 - Febrero 2016  
(Índice centrado en cero)



fuelle: CEEN UDD

— ICE  
— ICE-Prom trimestral  
Optimismo  
Pesimismo

En febrero, el ICE revirtió la baja experimentada en enero, acercándose a niveles de diciembre del 2015. Así, registró un valor de -1.0, continuando de todas formas en un nivel neutral de confianza. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral se ubicó en niveles similares a los de meses previos, manteniendo la tendencia gradualmente creciente registrada en el último tiempo (gráficos 1.1 y 1.2).

Casi la totalidad de los sectores se ubicaron en un nivel neutral de confianza, excepto el Agrícola, que avanzó desde un nivel muy pesimista a uno moderadamente pesimista.

El ICE tuvo solo variaciones marginales en el Comercio, la Construcción, el sector Financiero, la Industria y la Minería, ubicándose en todos ellos en el nivel neutral. Solo en la Agricultura la confianza tuvo una variación significativa, revirtiendo gran parte de la caída experimentada el mes previo, con lo que retornó a un nivel moderadamente pesimista. Si bien el aumento de la confianza en el sector Financiero fue moderado, ésta volvió al nivel neutral, desde un nivel levemente pesimista el mes previo (cuadro 1).

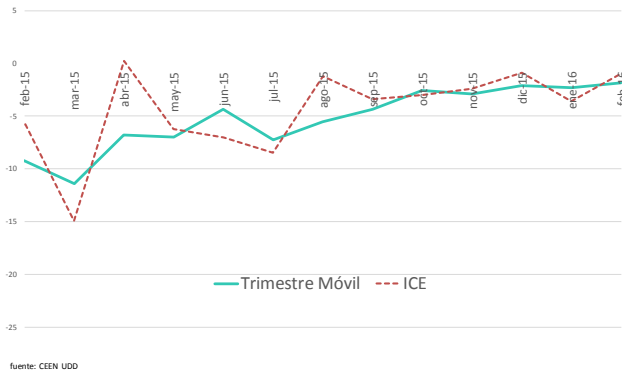
Dentro de las percepciones más importantes del ICE, tanto la de la Situación de la Economía, como la del Precio de los Insumos volvieron al nivel neutral (desde uno levemente pesimista). El Número de Trabajadores, en tanto, pasó de un nivel neutral a uno levemente pesimista.

Las demás percepciones, por su parte, se mantuvieron en el nivel neutral. Por tamaño de empresa, destacó el retroceso en la Percepción del Número de trabajadores en las empresas Grandes (cuadros 2 y 3).

<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.

Gráfico 1.2

Trimestre móvil - ICE  
Febrero 2015 - Febrero 2016  
(Índice centrado en cero)



fuente: CEEN UDD

Cuadro 2

Índice de variables seleccionadas, total muestra, enero y febrero 2016

	ene-06	feb-06	var. m/m
Demanda Nacional	0.0	-0.4	-0.4
Inventarios	-0.3	-0.2	0.1
Proy. Sit. Negocio	-0.8	1.9	2.7
Proy. Sit. Economía	-7.2	-1.3	5.8
Proy. Precio Insumos	-5.8	-2.2	3.6
Trabajadores	-3.0	-5.6	-2.6

fuente: CEEN UDD

Cuadro 3

Índice variables seleccionadas, por tamaño de empresa  
(Índice centrado en cero, ponderado por sector económico)

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-0.4	0.0	-0.3	-0.2
Inventarios	-0.2	0.0	-0.1	-0.1
Proy. Sit. Negocio	1.9	0.0	1.1	0.7
Proy. Sit. Economía	-1.3	0.0	0.4	-1.7
Proy. Precio Insumos	-2.2	0.0	-1.4	-0.8
Trabajadores	-5.6	-5.2	0.6	-1.0

fuente: CEEN UDD

## Tanto el IMACEC de enero como el IPC de febrero registraron alzas algo por sobre las expectativas de mercado.

En febrero, el IPC anotó una variación mensual de 0,3% (4,7% en doce meses), donde incidieron mayormente la vivienda y los servicios básicos. La inflación subyacente, que excluye alimentos y combustibles, que son los precios más variables, alcanzó una variación anual de 4,9%, manteniéndose en los niveles que ha tenido desde comienzos del año pasado.

Las condiciones del mercado laboral, por su parte, continuaron mostrando signos de estabilización en torno a una debilidad moderada, con una tasa de desempleo que en el trimestre terminado en enero, se mantuvo en 5,8%. No obstante, en enero el índice de remuneraciones tuvo un fuerte aumento de 1,4% mensual, con lo que acumula un aumento anual de 5,8%.

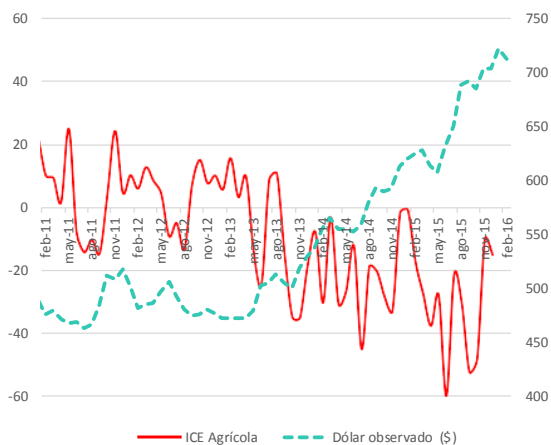
Por su parte, el IMACEC de enero alcanzó una variación de 0,3%, levemente por sobre las expectativas, impulsado por el sector de servicios, pese a que la industria manufacturera y la minería lo afectaron negativamente.

Por sectores, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCM que reporta el INE, aumentaron 3,4% en doce meses, bastante por sobre el 1,9% del mes previo, y del promedio del año pasado. Las ventas de supermercados, en tanto, crecieron 2,4% en doce meses, manteniéndose en torno al promedio de crecimiento de los últimos dos años. Finalmente, en la minería, el índice de producción continuó contrayéndose fuertemente, alcanzando una tasa de crecimiento de -12% anual, la más baja desde julio del 2011, en que alcanzó -14%.

## El sector Agrícola revirtió gran parte del descenso registrado en enero.

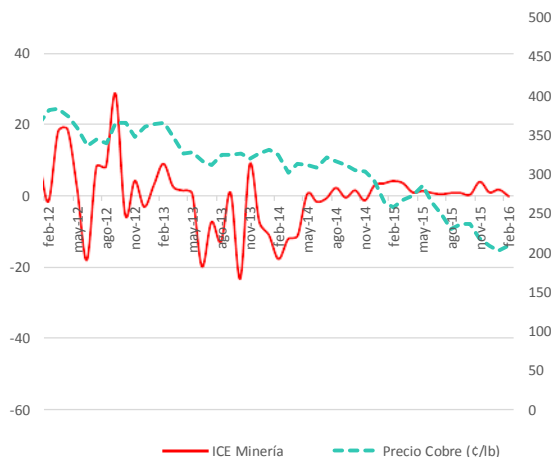
El ICE del sector **Agrícola**, fue el que registró una variación más importante durante el mes de febrero, aumentando 20 puntos, lo que implicó un alza en el nivel de confianza de los empresarios del sector desde un nivel muy pesimista a uno moderadamente pesimista. Lo anterior estuvo principalmente influenciado por la Percepción de la Situación de la Economía en tres meses más, que pasó de un nivel extraordinariamente pesimista, a un nivel levemente pesimista. Lo anterior, al tiempo que el peso chileno se apreció un 1,4% (gráfico 2).

**Gráfico 2**  
**ICE Agrícola y tipo de cambio nominal**  
 (Índice centrado en cero y pesos por dólar)



Fuente: CEEN y Bcentral

**Gráfico 3**  
**ICE Minería y Precio del cobre**  
 (Índice en base 100, eje izq  
 y precio ¢/lb eje der)



Fuente: CEEN y Cochilco

En la **Minería**, el ICE de febrero registró una baja marginal de 1,8 puntos, con lo que la confianza empresarial del sector se mantuvo en un nivel neutral. Lo anterior, mientras el precio del cobre cerró el mes con un alza en el precio de 3,1% (gráfico 3).

El ICE de la **Industria** registró un alza marginal de 0,9 puntos, con lo que la confianza empresarial se mantuvo en un nivel neutral, mientras que en el sector **Financiero**, el ICE volvió a ubicarse en un nivel neutral de confianza, luego del alza moderada de 3,2 puntos registrada en febrero.

Por su parte, el ICE del **Comercio** prácticamente no varió, y la confianza del sector se mantuvo en un nivel neutral.

Finalmente, en la **Construcción**, si bien el ICE de febrero registró un incremento moderado de 3,7 puntos, la confianza se mantuvo en un nivel neutral.

---

Cristián Echeverría, Director CEEN  
 (02) 327.3792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)  
 M. Carolina Grünwald, Investigadora CEEN  
 (02)327.3824 | [m.grunwald@udd.cl](mailto:m.grunwald@udd.cl)

UIN

UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO  
Facultad de Economía y Negocios  
negocios.udd.cl  
fen@udd.cl