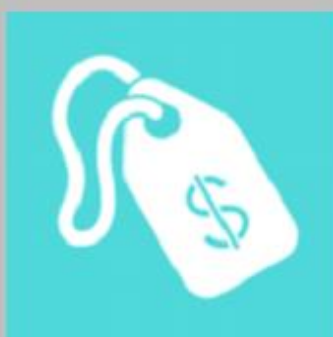


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Urbano

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

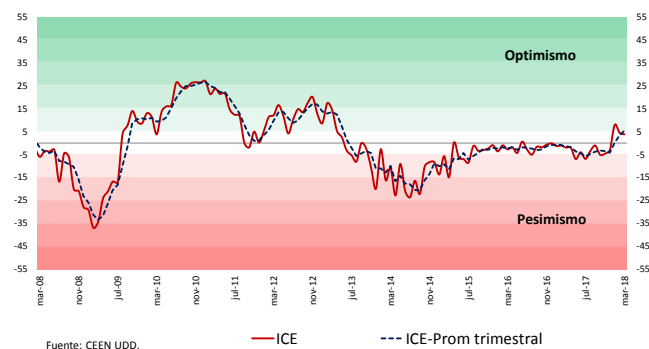
Marzo 2018

El ICE de marzo se mantuvo positivo por tercer mes consecutivo.

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
mar-17	-1,9	-20,9	1,0	0,0	-1,1	-0,7	-1,0
abr-17	-2,0	-11,3	1,9	-0,5	0,0	-6,2	1,5
may-17	-6,9	-29,2	1,6	-0,1	0,0	-19,0	0,8
jun-17	-4,0	-13,4	1,3	-0,1	9,1	-19,1	0,6
jul-17	-6,9	-15,3	6,7	-0,2	6,1	-19,1	-22,4
ago-17	-3,4	-6,7	6,1	-18,4	16,9	-8,6	-20,9
sep-17	-1,0	21,8	6,0	0,3	18,2	-18,8	-18,4
oct-17	-5,1	9,3	6,6	-6,9	6,1	-18,9	-16,2
nov-17	-4,6	-11,1	1,6	22,6	-1,3	-22,1	-5,3
dic-17	-2,9	-1,9	6,7	12,3	4,5	-17,5	-13,5
ene-18	8,0	37,8	1,4	25,9	18,2	-3,4	-10,2
feb-18	4,5	2,8	6,4	10,5	9,1	1,5	-3,9
mar-18	3,8	-9,3	2,1	35,1	14,5	-16,7	7,7
var. m/m	-0,7	-12,0	-4,2	24,6	5,5	-18,1	11,6
var. a/a	5,8	11,6	1,1	35,1	15,7	-16,0	8,8

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Marzo 2008 - Marzo 2018



La confianza empresarial de marzo registró por tercer mes consecutivo un valor positivo (3,8 puntos), ubicándose como en el mes previo, en nivel "neutral". Su variación mensual fue leve (-0,7 puntos), mientras que, respecto del año pasado, avanzó 5,8 puntos.

Por sectores, destacó un avance mensual de la confianza en la **Construcción**, subiendo desde "levemente optimista" a "muy optimista". El ICE de este sector se ha ubicado en terreno optimista desde noviembre, aunque mostrando variabilidad. En la **Minería**, la confianza continuó su tendencia positiva, subiendo en esta ocasión desde un nivel "neutral" a uno "levemente optimista". En el sector **Financiero** el ICE aumentó +5,5 puntos, aunque no alcanzó a cambiar de nivel, ("levemente optimista"). En contraste, se deterioró el ICE de los sectores **Industrial** y **Agrícola**, bajando ambos desde un nivel "neutral", hasta "moderadamente pesimista" y "levente pesimista", respectivamente. También retrocedió la confianza en el **Comercio**, desde "levemente optimista" a "neutral" (cuadro 1).

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE subió, ubicándose por primera vez tras cinco años, en nivel "levemente optimista" (gráfico 1).

Cuatro de las seis principales percepciones del ICE avanzaron en el mes. Destacó un mayor optimismo en las relativas a la situación del negocio y el número de trabajadores. Las proyecciones de los niveles de inventarios continuaron mejorando, mientras que hubo menor pesimismo en las percepciones relativas a la demanda nacional, que en meses previos se habían tornado bastante negativas. Por su parte, la percepción de la situación de la economía se mantiene en niveles elevados de optimismo, pese a haber retrocedido respecto del mes pasado. Solo las proyecciones del precio de los insumos se tornaron más pesimistas (cuadro 2).

¹/ 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 26 de marzo de 2018.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Feb.18	Mar.18	var. m/m
Demanda Nacional	-60	-43	17
Inventarios	-16	-1	15
Proy. Sit. Negocio	16	27	11
Proy. Sit. Economía	45	36	-9
Proy. Precio Insumos	-33	-46	-13
Trabajadores	6	17	11

Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2
ICE Construcción e IMACON
(Índice centrado en cero y variación porcentual anual)

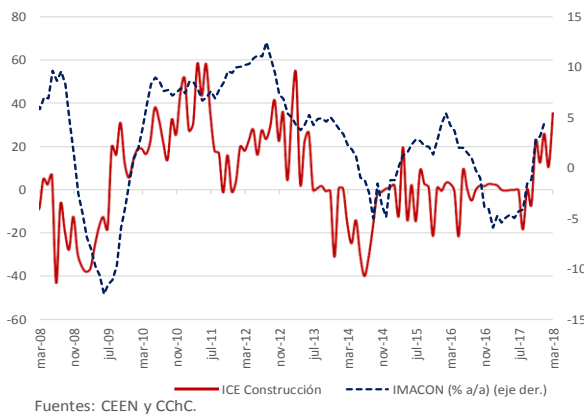
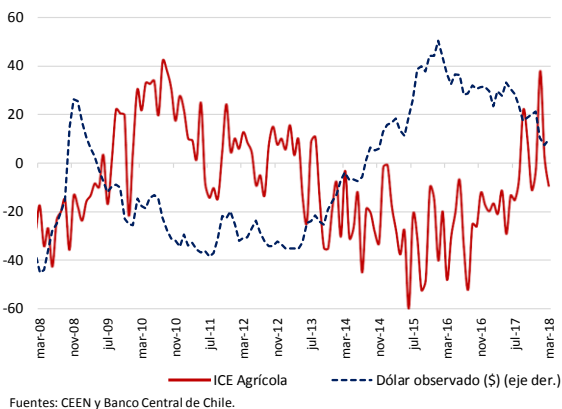


Gráfico 3
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



Sectorialmente, el ICE registró movimientos mixtos en marzo.

Destacó el avance de la Construcción y Minería, mientras que retrocedió la Industria, el Comercio y la Agricultura.

En la **Construcción** la confianza subió casi 25 puntos, pasando desde "levemente optimista" a "muy optimista". Ello reflejó una percepción bastante más optimista de la situación del negocio y del mercado laboral, así como una mejor proyección de demanda y situación económica nacional. En contraste, empeoró la proyección del precio de los insumos. El ICE de este sector se ha ubicado en terreno optimista desde noviembre, aunque mostrando variabilidad (gráfico 2). En el sector **Minero** la confianza continuó avanzando, subiendo en marzo casi 12 puntos, ubicándose por primera vez luego de 5 años en terreno optimista. Ello, en un contexto en que el precio del cobre, pese a su volatilidad, se ha ubicado en promedio por sobre los US\$ 3 la libra por varios meses. Destacó la mejor percepción de la situación del negocio y número de trabajadores, mientras que bajó su pesimismo respecto de niveles de inventarios. En el sector **Financiero**, pese a que el ICE subió +5,5 puntos, dada la mejor percepción de la situación del negocio y la actividad económica, la confianza se mantuvo levemente optimista".

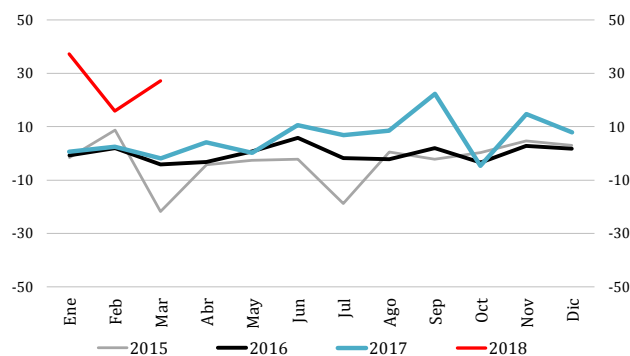
En contraste, el sector **Agrícola**, que en enero había registrado un nivel históricamente elevado ("muy optimista"), retrocedió posteriormente, ubicándose en marzo en nivel "levemente pesimista". Ello, en un contexto de tipo de cambio volátil y que, en promedio, acumula una caída de algo más de 5% en lo que va del año (gráfico 3). Destacó, tal como en el mes previo, una percepción más pesimista respecto de la evolución futura del precio de los insumos, y un optimismo más moderado sobre la situación económica del país. En la **Industria** la confianza retrocedió 18 puntos, pasando desde "neutral" a "moderadamente pesimista". En el sector destacó un deterioro en la proyección de los precios de venta y planes de inversión.

En el **comercio**, tras mostrar un leve optimismo el mes pasado, en marzo la confianza volvió a nivel "neutral". Ello reflejó una percepción menos optimista de la situación de negocio y de la actividad económica, que más que contrarrestó la mejor percepción de demanda nacional y niveles de inventarios.

En general, indicadores económicos y sectoriales continúan mostrando señales de recuperación.

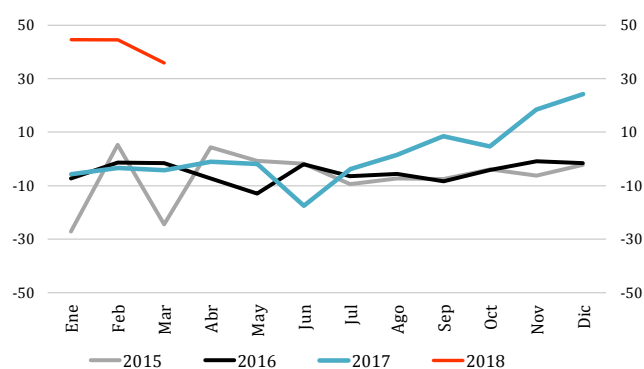
La producción industrial de febrero registró una variación

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



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 5
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

anual de 8,9% (5,3% en enero), destacando el aumento anual de 16,9% de la producción minera (5,9% el mes previo), en parte explicada por la baja base de comparación. La producción manufacturera subió 3,7% anual (5,7% en enero) y la de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) aumentó 2,9% anual (1,4% el mes previo). En el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil diciembre-febrero subió a 6,7% (6,5% en el previo). Por su parte, la inflación de febrero tuvo una variación mensual nula (2% en doce meses), en tanto que la Tasa de Política Monetaria se mantuvo en 2,5%. El consejo del Banco Central, en su último Informe de Política Monetaria, subió su estimación de crecimiento del PIB para el 2018 al rango 3 - 4% (2,5 - 3,5% en diciembre), mientras que rebajó la proyección de inflación de fin de año a 2,3% (2,9% en diciembre).

Cuatro de las seis principales percepciones del ICE avanzaron.

Las percepciones del ICE sobre la situación del negocio y del número de trabajadores fue más optimista en marzo, subiendo en ambos casos 11 puntos. La percepción más positiva de la situación de negocio (gráfico 4) se dio en todos los sectores, exceptuando el Comercio y la Industria. La relativa al número de trabajadores se reflejó principalmente en los sectores Minero y de la Construcción. Las proyecciones de los niveles de inventarios continuaron mejorando, pasando a nivel "neutral" en marzo, tras mantenerse en terreno pesimista 7 meses. Las percepciones de demanda nacional, aunque aún pesimistas, mejoraron, subiendo 17 puntos. Por su parte, la percepción de la situación de la economía se mantiene en niveles elevados de optimismo, pese a haber retrocedido respecto del mes pasado (gráfico 5). En contraste, las proyecciones del precio de los insumos se tornaron más pesimistas, principalmente en la Minería y Construcción.

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 |

