

# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



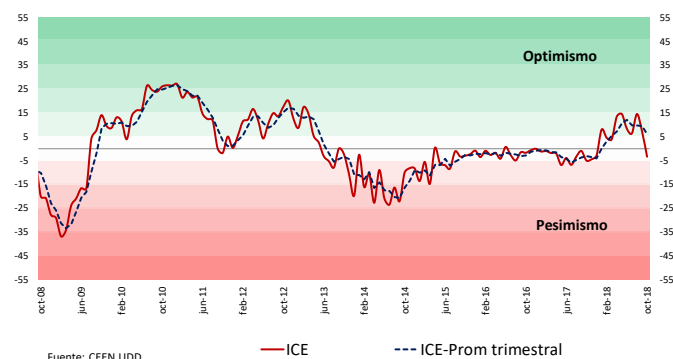
Urb

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

Octubre 2018

El ICE de octubre bajó a un nivel neutral, reflejando la estabilización de las perspectivas del empresariado.

**Gráfico 1**  
Trimestre móvil - ICE  
Octubre 2008 - 2018



**Cuadro 1**  
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
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
abr-18	13,4	-2,8	12,2	36,0	25,9	8,1	-7,1
may-18	14,5	-1,9	18,5	37,5	26,7	0,9	4,3
jun-18	8,3	-8,3	15,6	38,3	-4,5	1,3	12,7
jul-18	6,4	11,1	4,0	-13,4	3,0	25,6	-7,7
ago-18	14,5	5,6	11,0	38,8	15,2	14,6	-0,9
sep-18	7,3	13,9	-15,5	27,3	-4,5	26,7	-6,5
<b>oct-18</b>	<b>-3,4</b>	<b>8,3</b>	<b>5,0</b>	<b>1,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>-16,1</b>	<b>-1,2</b>
<b>var. m/m</b>	<b>-10,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>20,5</b>	<b>-25,6</b>	<b>1,5</b>	<b>-42,8</b>	<b>5,3</b>
<b>var. a/a</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>8,6</b>	<b>-9,1</b>	<b>2,8</b>	<b>15,0</b>

Fuente: CEEN UDD.

La confianza empresarial de octubre, medida por el ICE, pasó desde "levemente optimista" a "neutral" (-11 puntos), reflejando una estabilización de las perspectivas del empresariado, tras haberse ubicado en terreno optimista en lo que había transcurrido del año. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en el nivel "levemente optimista" (gráfico 1).

Sectorialmente, se observaron movimientos mixtos en el mes. Por un lado, dos de los seis sectores relevantes presentaron variaciones negativas en su confianza, y por otro, dos registraron avances. El resto no registró mayor cambio. En la **Industria** la confianza retrocedió significativamente (-43 puntos) desde un nivel "optimista" a uno "moderadamente pesimista", en tanto que en la **Construcción** retrocedió desde "optimista" hasta "neutral" (-26 puntos). En contraste, el **Comercio** avanzó desde "moderadamente pesimista" hasta "neutral" (+20 puntos), y la **Minería** retornó a terreno "neutral" desde un nivel "levemente pesimista" (+5 puntos). En los sectores **Agrícola** ("levemente optimista") y **Financiero** ("neutral") la confianza no mostró mayor variación (cuadro 1).

Cinco de las seis principales percepciones del ICE retrocedieron en octubre. Las relativas a la **situación del negocio** y de la **economía** bajaron 28 y 16 puntos, respectivamente respecto del mes previo, ubicándose de todas maneras en terreno optimista. Destacó también un mayor pesimismo en las perspectivas sobre la **demand nacional**, mientras que las relativas a los **precios de los insumos** mejoraron, tornándose menos pesimistas (cuadro 2).

<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 29 de octubre de 2018.

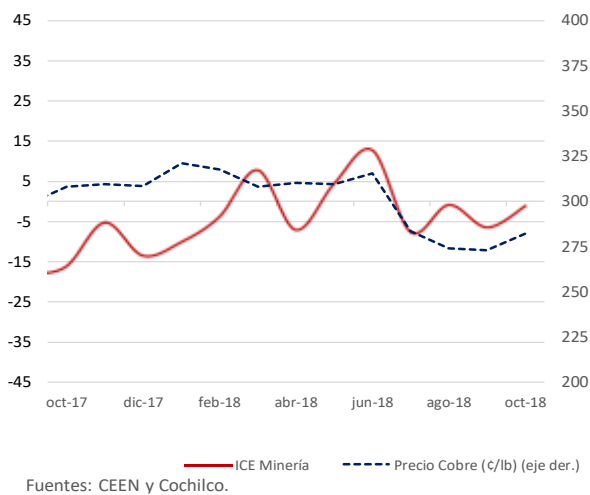
**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas

	Sep.18	Oct.18	var. m/m
Demanda Nacional	-31,6	-42,1	-10,5
Inventarios	-3,2	-6,3	-3,0
Proy. Sit. Negocio	49,0	20,9	-28,1
Proy. Sit. Economía	21,7	6,1	-15,6
Proy. Precio Insumos	-51,7	-40,1	11,5
Trabajadores	-4,2	-11,3	-7,1

Fuente: CEEN UDD.

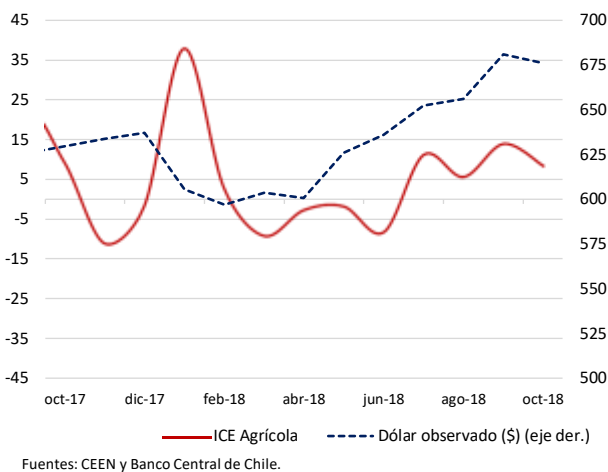
**Gráfico 2**  
ICE Minería y precio del cobre

(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)



**Gráfico 3**  
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal

(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



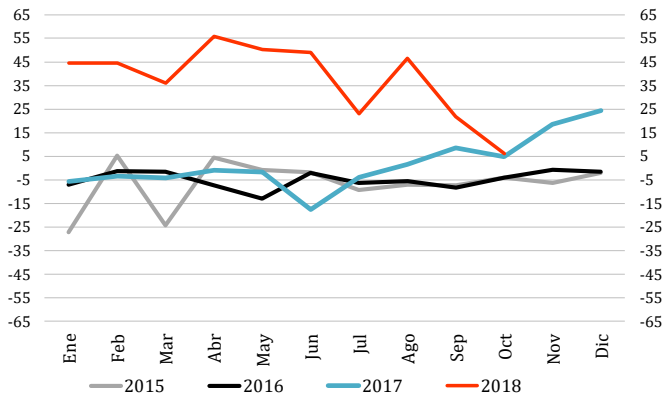
### Sectorialmente, la confianza mostró movimientos mixtos en el mes.

El ICE del sector **Industrial** cayó 43 puntos en octubre, pasando desde un nivel "optimista" a uno "moderadamente pesimista". En este retroceso destacaron importantes caídas en la percepción sobre la demanda nacional, la situación de la economía y del negocio. No obstante, en estas dos últimas percepciones el ICE se ubicó en terreno optimista. En la **Construcción**, la baja en la confianza desde "optimista" a "neutral" (-26 puntos) se explicó principalmente porque continuaron moderándose las percepciones sobre la situación económica, del negocio y del sector, que se ubicaron en un nivel neutral.

En contraste, el ICE del **Comercio** avanzó 20 puntos en el mes, subiendo la confianza desde "moderadamente pesimista" hasta "neutral". En ello incidió una fuerte recuperación de las percepciones sobre la demanda nacional y el precio de los insumos, las cuales se habían mostrado bastante negativas el mes previo. En tanto, fue menos optimista la percepción sobre la situación del negocio. También en la **Minería** la confianza empresarial mejoró, pasando desde un nivel "levemente pesimista" a uno "neutral" (+5 puntos), incidiendo en ello una mejor percepción respecto de la situación del negocio, la inversión, la producción y precio de ventas (gráfico 2).

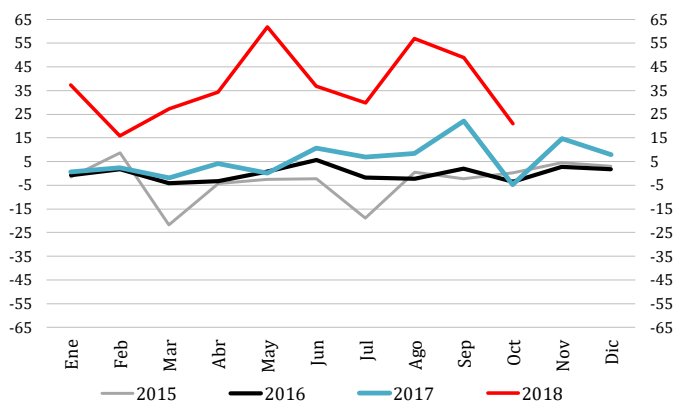
En los sectores Agrícola y Financiero, la confianza no registró mayor variación. Por su parte, el ICE en el sector **Agrícola**, a pesar de caer casi seis puntos, se mantuvo en nivel "levemente optimista". En este sector, una mejor percepción sobre la situación del negocio fue contrarrestada por el deterioro en las proyecciones sobre los precios de los insumos (gráfico 3). Por su parte, el ICE del sector **Financiero** prácticamente no varió (+1,5 puntos), manteniéndose la confianza en nivel "neutral". En este sector, la mejor percepción respecto de la situación de negocio y de la economía fue contrarrestada por el retroceso en la percepción sobre el número de trabajadores, así como de los precios de sus servicios.

**Gráfico 4**  
Percepción de la situación económica, próximos tres meses  
(índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

**Gráfico 5**  
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses  
(índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

## Cinco de las seis principales percepciones del ICE retrocedieron.

La percepción sobre la **situación económica**, que en general se había mantenido bastante optimista durante el año, retrocedió por segundo mes consecutivo, acercándose a un nivel más neutral (gráfico 4). Esto se vio principalmente en los sectores Construcción e Industria. Por su parte, la proyección de los empresarios respecto de la **situación del negocio** también fue menor en el mes, aunque continuó ubicándose en terreno optimista (gráfico 5).

La percepción sobre la **demanda nacional**, que viene registrando altos niveles de pesimismo, en octubre volvió a mostrar un retroceso, destacando el sector industrial. Por su parte, la relativa al **número de trabajadores** retrocedió de manera generalizada a través de los principales sectores. Los **niveles de inventarios** fueron proyectados con algo más de pesimismo, destacando el sector minero.

Finalmente, la percepción sobre el **precio de los insumos** fue la única que registró un avance, tornándose algo menos pesimista en el mes, especialmente en el sector Comercio.

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)

