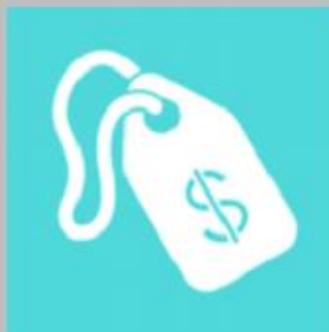


INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



UIN

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Febrero 2018

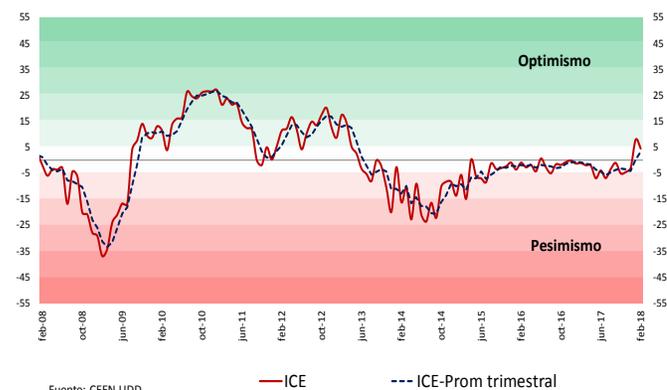
El ICE de febrero fue positivo por segundo mes consecutivo, marcando una tendencia que no se veía desde mediados de 2013.

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
feb-17	-1,1	-16,6	0,7	2,0	-0,8	0,7	-1,9
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
var. m/m	-3,5	-35,1	5,0	-15,5	-9,1	4,9	6,3
var. a/a	5,6	19,4	5,7	8,4	9,8	0,8	-2,0

Fuente: CEEN UDD.

Trimestre móvil - ICE
Febrero 2008 - Febrero 2018



Fuente: CEEN UDD.

Tras haberse ubicado en un nivel de leve optimismo el mes previo, la confianza empresarial bajó 3,5 puntos en febrero, retornando a terreno neutral. Considerando un horizonte más largo, el valor del índice fue 5,6 puntos por sobre el de un año atrás, alcanzando el mayor valor desde mayo del 2013.

Sectorialmente, destacó el retroceso de la **Agricultura**, la **Construcción** y, en menor medida, el sector **Financiero**. En tanto, en la **Minería** y en el **Comercio** mejoró la confianza. En el sector **Agrícola** el ICE retrocedió desde un nivel "muy optimista" a uno "neutral", en un contexto de rápida apreciación del peso. En la **Construcción**, la confianza cayó dos niveles, desde "optimista" a "levemente optimista" y, en el sector **Financiero**, bajó un nivel, desde "moderadamente optimista" a "levemente optimista". En contraste, el sector **Minero**, que se había ubicado en terreno pesimista desde julio del año pasado, en febrero reportó una confianza "neutral". Por su parte, el **Comercio** retornó a un nivel "levemente optimista" desde uno "neutral", mientras que, en la **Industria**, la confianza se mantuvo "neutral" (cuadro 1).

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE subió, y aunque permaneció en nivel "neutral" (gráfico 1), marcó dos meses consecutivos de valores positivos.

Tres de las seis percepciones más importantes del ICE retrocedieron en el mes. Destacó el deterioro de las expectativas de precio de los insumos, así como la moderación del optimismo respecto de la situación del negocio. La demanda nacional continuó percibiéndose con mucho pesimismo, empeorando el margen en el mes. Por otro lado, las proyecciones de niveles de inventarios se tornaron menos pesimistas, y mejoró la relativa al número de trabajadores. Finalmente, la percepción sobre la situación de la economía se mantuvo con elevado optimismo (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 febrero de 2018.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Ene.18	Feb.18	var. m/m
Demanda Nacional	-54	-60	-6
Inventarios	-44	-16	28
Proy. Sit. Negocio	37	16	-21
Proy. Sit. Economía	45	45	0
Proy. Precio Insumos	7	-33	-40
Trabajadores	0	6	6

Fuente: CEEN UDD.

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

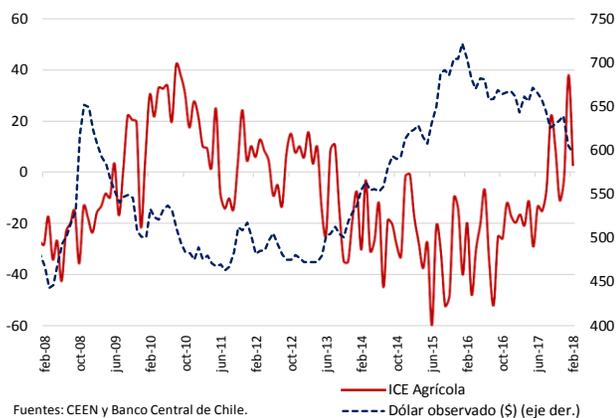
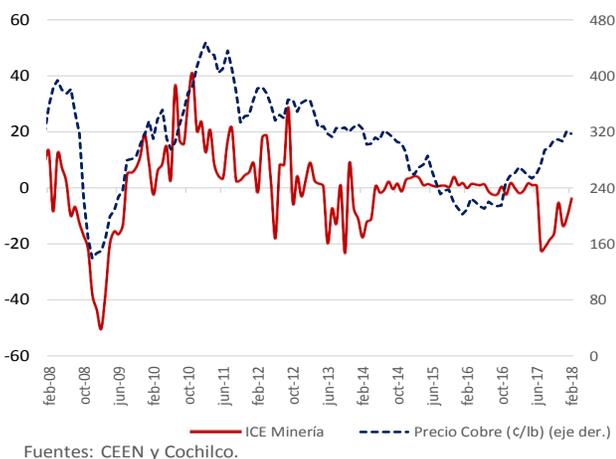


Gráfico 3
ICE Minería y precio del cobre
(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)



La confianza empresarial retrocedió en tres de los seis sectores.

El sector **Agrícola**, que el mes pasado había registrado un aumento histórico de su confianza, retrocedió en febrero 35 puntos, pasando desde un nivel "muy optimista" a uno "neutral". Ello, en un contexto en que el tipo de cambio disminuyó algo más de 6% en lo que va del año (gráfico 2). Destacó en el sector una percepción más pesimista respecto de la evolución futura del precio de los insumos, y un optimismo más moderado respecto de la situación del negocio. La percepción de la situación económica del país, aunque bajó en el mes, registró un nivel alto de optimismo.

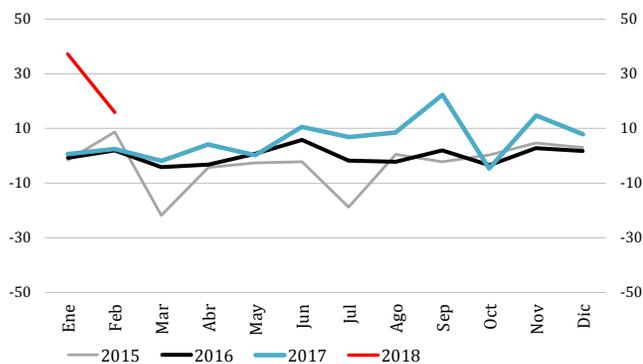
En la **Construcción** se deterioró la percepción sobre la demanda nacional y disminuyó el optimismo sobre la situación propia del negocio y de la economía. Así, el ICE del sector bajó desde "optimista" a "levemente optimista". En el sector **Financiero** la confianza cayó un nivel, desde "moderadamente optimista" a "levemente optimista", reflejando un retroceso del avance que había mostrado el mes pasado en su percepción sobre la situación del negocio.

En contraste, el ICE del sector **Minero**, que se había ubicado en terreno pesimista desde julio del año pasado, en febrero subió seis puntos, avanzando su confianza desde un nivel "levemente pesimista" a uno "neutral" (gráfico 3). En ello influyó la mejor percepción respecto de la situación del negocio y del número de trabajadores, mientras que registró algo más de pesimismo respecto de los niveles de inventarios. El **Comercio**, por su parte recuperó su nivel de confianza de diciembre ("levemente optimista"), tras situarse en nivel "neutral" el primer mes del año, destacando una percepción más positiva de la situación del negocio. Finalmente, en la **Industria**, aunque el ICE subió casi cinco puntos, la confianza se mantuvo en nivel "neutral". En el sector, la mejor percepción de los niveles de inventarios fue contrarrestada por un deterioro en aquella relativa a los precios de los insumos.

Indicadores económicos y sectoriales recientes muestran señales de recuperación.

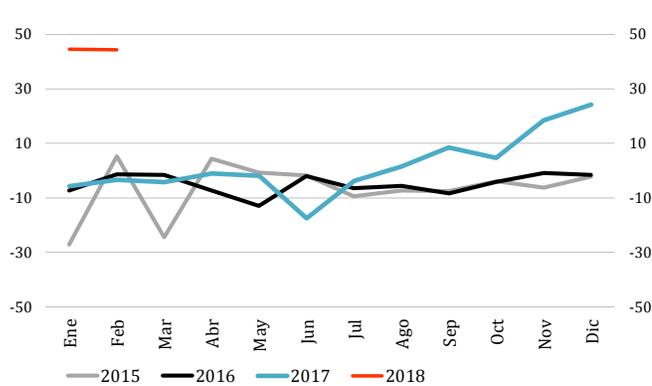
La producción industrial de enero registró una variación anual de 5,3% (0,3% en diciembre), destacando el incremento de 5,9% anual de la producción minera (4,2% el mes previo), y de 5,7% anual de la manufacturera (-3,4% en diciembre). En tanto, la producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) aumentó 1,4% anual en enero (-0,7% el mes previo). En el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil noviembre-enero

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.

registró un 6,5% (6,4% en el trimestre móvil previo). Destacó un aumento de 2,9% anual del empleo asalariado. Por su parte, la inflación de enero tuvo una variación mensual de 0,5% (2,2% en doce meses), destacando alzas en alimentos y bebidas no alcohólicas, vivienda y servicios básicos. El Consejo del Banco Central de Chile, en su última reunión mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 2,5%.

Las percepciones del ICE sobre los precios de los insumos se deterioraron y se moderó el optimismo de la situación del negocio.

Tres de las seis percepciones más importantes del ICE consignaron variaciones negativas en el mes (cuadro 2). Las expectativas respecto del precio de los insumos cayeron 40 puntos, reflejando mayor pesimismo en los sectores Agrícola, Comercio e Industria. A su vez, en febrero se registró una moderación del elevado optimismo que se había reportado en enero respecto de la situación del negocio (gráfico 4). Ello fue más marcado en las empresas grandes de los sectores Agrícola, Construcción y Financiero. La percepción sobre la demanda nacional continuó bastante pesimista, e incluso se deterioró algo más en febrero. Esto se dio principalmente en el sector de la Construcción. En contraste, los niveles de inventarios fueron percibidos con menor pesimismo, especialmente en el sector Industrial, y mejoró la percepción relativa al número de trabajadores. La proyección sobre la situación de la economía volvió a mostrar un elevado optimismo (gráfico 5).

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

