



Universidad del Desarrollo  
Facultad de Economía y Negocios

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE

Edición N° 152 | Febrero 2017



CENTRO DE ESTUDIOS EN  
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Urbano

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

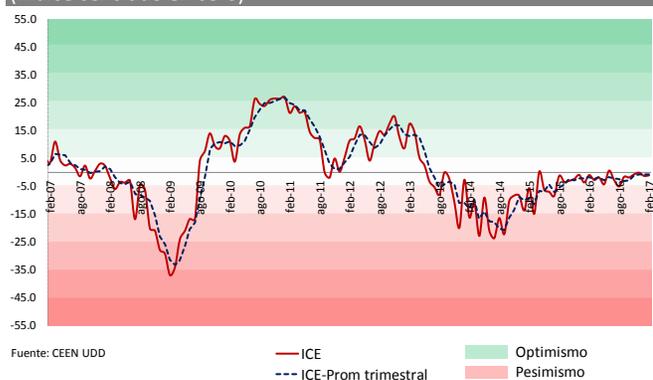
Febrero 2017

**ICE de febrero permaneció en terreno neutral por sexto mes consecutivo.**

Cuadro 1 Índice de Confianza Empresarial (Índice centrado en cero)							
	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
feb-16	-1.0	-19.8	1.4	3.1	-2.3	1.3	-0.1
mar-16	-2.7	-47.9	0.3	2.8	-0.5	1.2	1.3
abr-16	-1.8	-30.3	1.8	-0.6	-1.1	0.9	1.1
may-16	-4.3	-20.2	1.2	-21.5	-2.8	1.0	0.9
jun-16	0.6	-6.9	1.4	8.9	-2.8	0.7	1.2
jul-16	-2.8	-34.5	0.4	0.4	-1.2	0.5	-1.4
ago-16	-5.1	-52.0	1.6	-5.0	-1.1	-0.9	-2.5
sep-16	-1.6	-25.1	3.0	-0.1	-2.0	1.7	-2.3
oct-16	-1.8	-26.1	0.5	1.9	-1.7	0.3	0.4
nov-16	-0.7	-12.2	0.6	1.7	1.1	-0.1	-2.5
dic-16	-0.1	-17.3	1.9	2.7	0.4	0.7	1.7
ene-17	-1.3	-19.8	-0.3	2.5	-1.8	1.2	-0.2
<b>feb-17</b>	<b>-1.1</b>	<b>-16.6</b>	<b>0.7</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>-1.9</b>
var. m/m	0.2	3.2	1.0	-0.5	1.1	-0.6	-1.7
var. a/a	-0.1	3.3	-0.7	-1.1	1.5	-0.6	-1.8

Fuente: CEEN UDD

**Gráfico 1.1**  
Trimestre móvil - ICE  
Febrero 2007 - Febrero 2017  
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD

— ICE  
--- ICE-Prom trimestral  
Optimismo  
Pesimismo

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de febrero, se mantuvo dentro del terreno neutral, aunque exhibió una mejoría marginal con respecto a enero. El índice agregado se ubicó en un nivel de -1.1 versus -1.3 del mes previo (cuadro 1).

Por sectores, hubo movimientos mixtos. Al alza destacó principalmente el sector agrícola y también los sectores comercio y financiero. Por su parte, las disminuciones las lideró el sector minero y en menor medida los sectores de construcción e industria. A excepción de agricultura –que se mantuvo en un nivel ‘moderadamente pesimista’ por tercer mes consecutivo–, todos los demás sectores permanecieron en un nivel ‘neutral de expectativas’ en el segundo mes del año (cuadro 1).

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en un nivel estable y neutral de expectativas (gráfico 1.1).

**Todas las percepciones en febrero regresaron a terreno neutral de expectativas, aunque con movimientos mixtos.**

Las principales percepciones del ICE también exhibieron movimientos mixtos durante febrero, aunque cabe resaltar que todas sin excepción, se ubicaron en un terreno ‘neutral de expectativas’. La caída más importante la tuvo la percepción del ‘precio de insumos’, la cual se contrajo en torno a 2 puntos. Por su parte, las percepciones de ‘Inventarios’ y ‘demanda nacional’ cayeron también cerca de 1 punto. Al alza destacó la percepción del ‘número de trabajadores’, que aumentó cerca de 4 puntos, mientras que tanto la percepción de la ‘situación del negocio’ como la de la ‘situación de la economía’ aumentaron en torno a 1 punto (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 cierre estadístico de este informe fue el 28 de Febrero de 2017.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, Enero y Febrero 2017  
(muestra total)

	ene-17	feb-17	var. m/m
Demanda Nacional	-0.4	-1.5	-1.2
Inventarios	1.4	0.3	-1.1
Proy. Sit. Negocio	0.6	2.4	1.8
Proy. Sit. Economía	-5.7	-3.3	2.4
Proy. Precio Insumos	-0.8	-3.1	-2.3
Trabajadores	-4.8	-1.1	3.7

Fuente: CEEN UDD

### Las cifras de actividad económica y demanda continúan mostrando un débil desempeño.

Durante el mes de enero, la producción manufacturera cayó a una tasa anual de -1,1% y el índice de producción minera se contrajo -1,9%, en línea con la menor producción de cobre y una incidencia negativa por parte de la Minería Metálica que se redujo en 1,6% en doce meses. Por su parte, el índice de producción de Electricidad, Gas y Agua (EGA) creció 3,4%. Finalmente, el indicador de construcción -medido a través de la superficie autorizada de permisos de edificación-, se contrajo 0.2% en doce meses.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en enero registró un crecimiento mensual de 0,5%, acumulando 2,8% en doce meses, situándose aún en la parte baja del rango de tolerancia de la autoridad monetaria (entre 2,0% y 4,0%). En el primer mes del año, diez de las doce divisiones de la canasta tuvieron incidencias positivas. Por su parte, la tasa de desempleo para el trimestre móvil terminado en enero aumentó levemente a 6,2% desde el 6,1% previo.

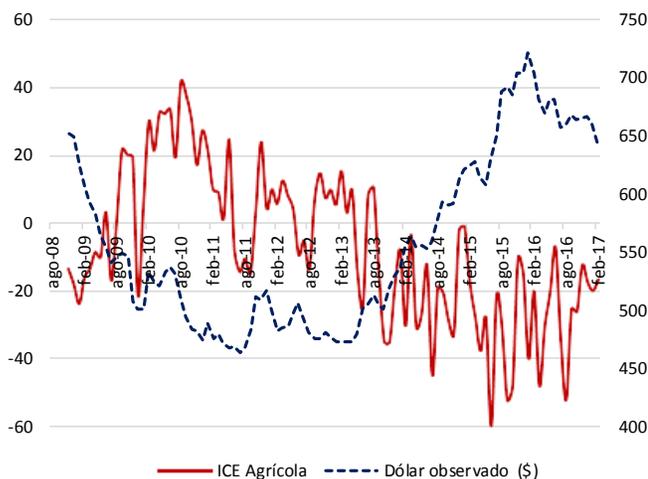
En relación a la política monetaria, luego de la reducción de tasa observada en enero, el Consejo del Banco Central de Chile decidió mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,25%. El comunicado mantuvo el sesgo y la posibilidad abierta de incrementar el impulso monetario en caso de ser necesario.

### Por sectores, al alza destacó el sector Agrícola y a la baja el Minero.

El ICE de los sectores **Agrícola; Comercio y Financiero** revirtieron las caídas del mes previo y mostraron avances en el segundo mes del año. El factor común entre la agricultura y el comercio radicó en un mejoramiento de la 'percepción del negocio', mientras que para el sector financiero fue el 'número de trabajadores' lo que justificó el alza.

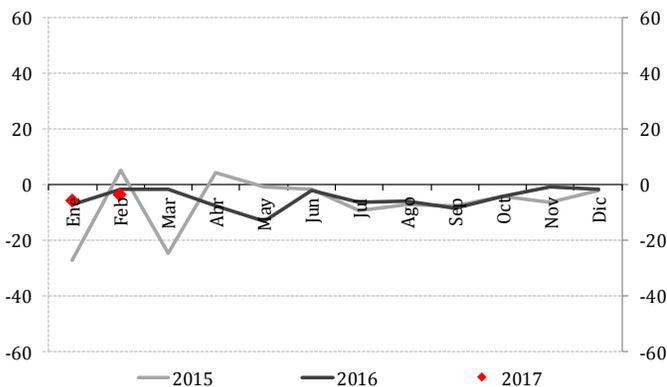
En contraste, los sectores **Construcción; Industria y Minería** no contaron con ningún factor común. En el sector de la construcción pesó el pesimismo frente a la 'situación de la economía', mientras que en la minería lo hizo más la percepción de la 'demanda nacional'.

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



Fuente: CEEN y BCCh.

**Gráfico 3**  
Percepción de la situación económica, próximos tres meses  
(Índice centrado en cero)



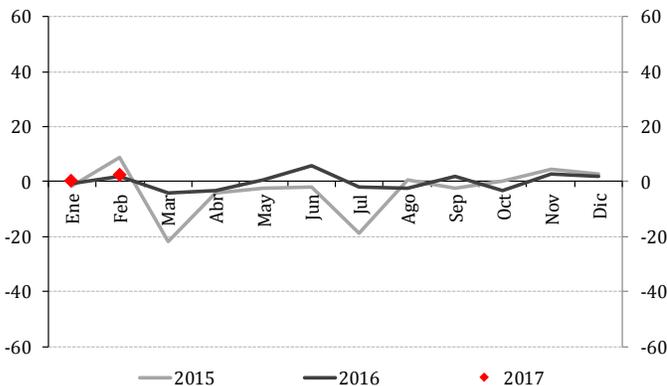
Fuente: CEEN UDD

**Por categorías, todas las percepciones vuelven a terreno neutral de expectativas.**

Luego de la caída de la percepción de la 'situación de la economía' en enero, que la llevó a un nivel 'levemente pesimista'; en el último mes, se observó que todas las percepciones volvieron a un nivel 'neutral de expectativas' (cuadro 2). Los movimientos durante febrero fueron mixtos. Al alza destacaron las categorías de 'número de trabajadores', 'situación de la economía' y 'situación del negocio', las cuales tuvieron una variación moderada en torno a 2 y 4 puntos con respecto a enero. A la baja, sin embargo, se encontraron las categorías de 'Precio de Insumos', 'Inventarios' y 'Demanda nacional', que exhibieron retrocesos entre 1 y 2 puntos, respectivamente.

Por último, por tamaño de empresa, todas las percepciones se mantuvieron, en febrero, con neutralidad en las expectativas.

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



Fuente: CEEN UDD

Cristián Echeverría, Director CEEN  
(02) 327.9792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)

Lorena Palomeque, Investigadora CEEN  
(02)327.9824 | [lpalomeque@udd.cl](mailto:lpalomeque@udd.cl)

UIN

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