

# INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



UIN

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

Noviembre 2017

## ICE de noviembre retornó a un nivel neutral, desde uno levemente pesimista

| Cuadro 1<br>Índice de Confianza Empresarial - Nacional |      |       |      |        |      |       |       |
|--|------|-------|------|--------|------|-------|-------|
|  | ICE  | Agro. | Com. | Const. | Fin. | Ind.  | Min.  |
| 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  |
| 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  |
| var. m/m   | 0.5  | -20.4 | -5.0 | 29.5   | -7.4 | -3.2  | 10.9  |
| var. a/a   | -3.8 | 1.1   | 1.1  | 21.0   | -2.4 | -21.9 | -2.8  |

Fuente: CEEN UDD.

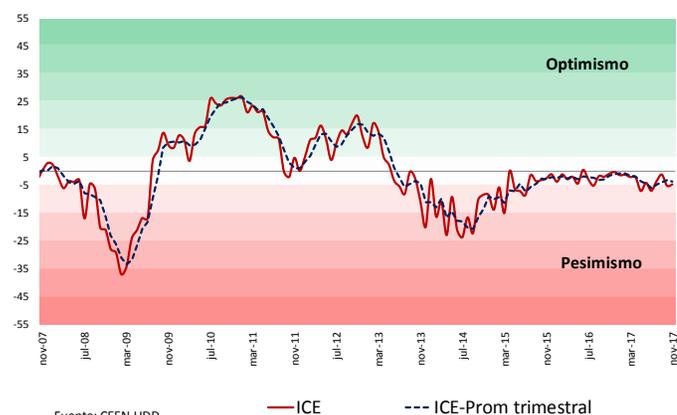
A pesar de registrar una variación muy leve (medio punto), la confianza empresarial en el mes de noviembre subió a nivel "neutral" (-4,6), desde uno "levemente pesimista" el mes previo (cuadro 1).

Sectorialmente se registraron variaciones más significativas, aunque contrapuestas. En tres de los principales sectores la confianza retrocedió, en dos de ellos mostró una mejora y en uno, prácticamente no varió. En el sector **Agrícola**, el ICE bajó dos niveles, desde "levemente optimista" a "levemente pesimista", mientras que en el **Financiero** el índice bajó desde "levemente optimista" a "neutral". En el sector **Comercio**, donde la confianza se había mantenido desde julio "levemente optimista", en noviembre bajó a un "neutral". En tanto, destacó un aumento significativo del ICE de la **Construcción**, desde "levemente pesimista" a "moderadamente optimista". En la **Minería** la confianza también registró una mejora, desde "moderadamente pesimista" a "levemente pesimista". Finalmente, en el sector **Industrial** la confianza se mantuvo "moderadamente pesimista".

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en un nivel "neutral" de expectativas (gráfico 1).

Tres de las seis principales percepciones exhibieron retrocesos, destacando la baja de la percepción sobre los niveles de inventarios. En tanto, la proyección de la situación económica del país y del negocio mejoró notablemente, pasando ambas a terreno optimista (cuadro 2).

Gráfico 1  
Trimestre móvil - ICE  
Noviembre 2007 - Noviembre 2017



Fuente: CEEN UDD.

— ICE      --- ICE-Prom trimestral

<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 27 de noviembre de 2017.

**En los sectores Agrícola y Financiero, el ICE continuó retrocediendo, mientras que destacó un avance en la Construcción y Minería.**

El Índice de Confianza Empresarial del sector **Agrícola** retrocedió 20 puntos en noviembre, pasando desde un nivel "levemente optimista" a uno "levemente pesimista" (gráfico 2). Este estuvo influenciado por un mayor pesimismo en las percepciones "precio de insumos" y "número de trabajadores". Además, la percepción sobre la situación de la economía fue menos optimista que en el mes previo. Por su parte, la confianza de los sectores **Financiero** y **Comercio** retrocedió 7 y 4 puntos, respectivamente, bajando en ambos casos desde un nivel "levemente optimista" a uno "neutral". En el Comercio destacó una baja en la percepción "situación de negocio". La **Industria**, si bien volvió a registrar una confianza "moderadamente pesimista", registró una percepción más negativa de los niveles de inventarios.

En contraste, en la **Construcción** destacó un aumento del ICE de casi 30 puntos, subiendo la confianza desde "levemente pesimista" a "moderadamente optimista", resaltando una mejor percepción de la situación económica esperada del negocio y del país; además, mejoró la percepción del número de trabajadores. En la **Minería** el ICE aumentó 11 puntos, reduciendo el pesimismo del sector, desde un nivel "moderadamente pesimista" a uno "levemente pesimista". Esto reflejó principalmente una mejora en la percepción sobre la situación de la economía, niveles de inventarios y precios de los insumos. También mejoró levemente su percepción sobre el precio de los productos.

**Principales indicadores de la coyuntura económica sugieren en general avances positivos. Indicadores sectoriales muestran una recuperación del sector minero, mientras que el manufacturero tuvo un desempeño más débil.**

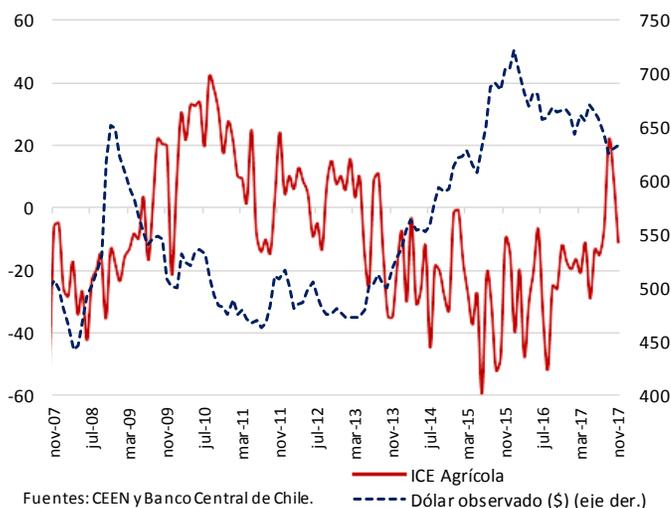
El Índice de Producción Industrial de octubre aumentó 5% anual (1% en septiembre), destacando el incremento de 10,5% anual de la producción minera (3,6% el mes previo), impulsada principalmente por la mayor producción de cobre. En tanto, el índice manufacturero registró un aumento anual de 0,6% (-1,4% el mes previo) y, el de producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA), uno de 1,2% anual (0,5% el mes previo). En este último incidió la mayor generación de energía hidráulica, eólica y solar.

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, Octubre y Noviembre 2017

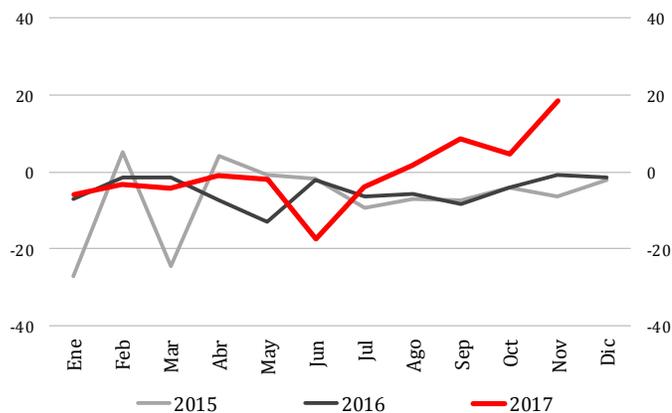
|                      | Oct.17 | Nov.17 | var. m/m |
|----------------------|--------|--------|----------|
| Demanda Nacional     | -43.8  | -44.3  | -0.6     |
| Inventarios          | -9.9   | -36.7  | -26.7    |
| Proy. Sit. Negocio   | -4.7   | 14.7   | 19.4     |
| Proy. Sit. Economía  | 4.8    | 18.4   | 13.7     |
| Proy. Precio Insumos | -3.7   | -5.9   | -2.2     |
| Trabajadores         | 2.1    | -2.6   | -4.7     |

Fuente: CEEN UDD.

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

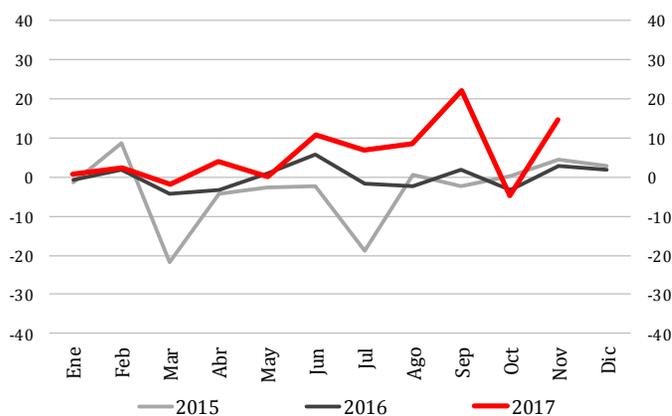


**Gráfico 3**  
Percepción de la situación económica, próximos tres meses  
(índice centrado en cero)



Fuentes CEEN UDD.

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



Fuente: CEEN UDD.

El PIB del tercer trimestre registró un aumento de 2,2% anual, donde el consumo continuó liderando la actividad, mientras que la inversión registró nuevamente variación negativa, aunque de menor magnitud que en el trimestre previo. En el mercado laboral, la tasa de desempleo del trimestre agosto-octubre fue de 6,7%, igual a la registrada el trimestre julio-septiembre. La inflación de octubre registró una variación mensual de 0,6%, revirtiendo parte de la sorpresa negativa del mes previo (-0,2%), y acumulando 1,9% en doce meses.

Por su parte, el Consejo del Banco Central de Chile, en su reunión de noviembre, mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 2,5%. Sin embargo, mantuvo su sesgo expansivo al reconocer que la inflación seguirá baja en el corto plazo, situación que podría retrasar la convergencia de la inflación a la meta del Banco Central en el horizonte de dos años, por lo que señaló que evaluará con especial atención este riesgo y que, de materializarse, requeriría ajustar la TPM.

**En noviembre, tres de las seis principales percepciones del ICE exhibieron retrocesos, mientras que dos de ellas mejoraron notablemente.**

La percepción sobre niveles de inventarios retrocedió 27 puntos, bajando desde un nivel "levemente pesimista" a uno "muy pesimista". Esto, como se destacó, muy influenciado por el mayor pesimismo del sector industrial. También retrocedieron las percepciones sobre el número de trabajadores y precio de los insumos, aunque en menor magnitud (cuadro 2). En tanto, la proyección de la situación económica del país y del negocio mejoró notablemente, pasando ambas a terreno optimista (gráficos 3 y 4). Ello reflejó el mayor optimismo de los sectores Minería, Industria y Construcción. La percepción respecto de la demanda nacional se mantuvo muy pesimista.

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)

CENTRO DE ESTUDIOS EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS  
Universidad del Desarrollo  
[ceen.udd.cl](http://ceen.udd.cl)  
[ceen@udd.cl](mailto:ceen@udd.cl)