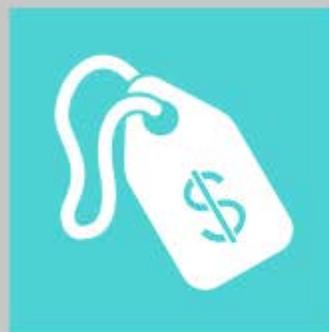


# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE



Urbano

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

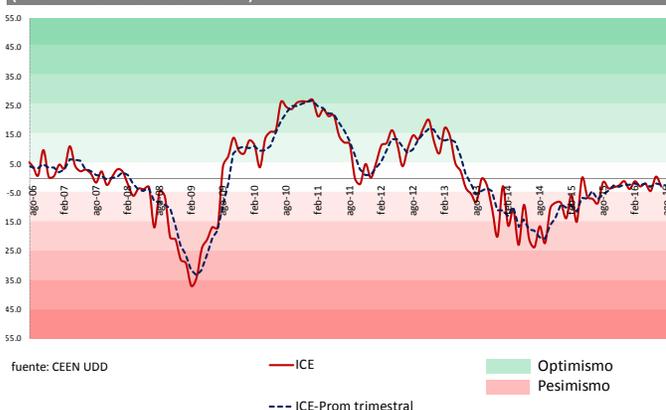
Agosto 2016

ICE de agosto retrocede y se ubica en nivel levemente pesimista.

Cuadro 1 Índice de Confianza Empresarial (Índice centrado en cero)							
	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
ago-15	-1.2	-30.4	1.1	8.9	-2.3	0.1	0.7
sep-15	-3.4	-52.2	1.1	2.7	-1.1	0.3	0.7
oct-15	-3.0	-48.0	1.6	1.1	0.0	0.2	0.3
nov-15	-2.4	-10.1	1.0	-21.4	1.3	0.8	3.9
dic-15	-0.9	-15.0	2.4	1.0	-2.5	0.1	0.9
ene-16	-3.6	-40.1	1.5	-0.6	-5.5	0.3	1.7
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	<b>-5.1</b>	<b>-52.0</b>	<b>1.6</b>	<b>-5.0</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>-2.5</b>
var. m/m	<b>-2.3</b>	<b>-17.5</b>	<b>1.3</b>	<b>-5.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.0</b>
var. a/a	<b>-3.8</b>	<b>-21.6</b>	<b>0.5</b>	<b>-13.9</b>	<b>1.1</b>	<b>-1.0</b>	<b>-3.2</b>

fuelle: CEEN UDD

Gráfico 1.1  
Trimestre móvil - ICE  
Agosto 2006 - Agosto 2016  
(Índice centrado en cero)



Durante el mes de agosto, el ICE retrocedió 2,3 puntos. Si bien dicha caída fue menor a la de julio (-3,4 puntos), este mes alcanzó un nivel de expectativas levemente pesimista, con un registro de -5,1 (cuadro 1).

Por sectores, la mayor variación mensual la lidera nuevamente el sector Agrícola, pasando rápidamente de un nivel pesimista (-34,5) a uno extraordinariamente pesimista (-52,0), mínimos que no se veían desde marzo. El sector Construcción, aunque en el límite, aún se mantiene en un nivel de confianza neutral, pasando de un registro de 0,4 el mes previo a uno de -5,0 este mes. El resto de los sectores mantienen niveles de confianza dentro del terreno neutral.

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantiene en un nivel estable y neutral de expectativas (gráficos 1.1 y 1.2).

*Cuatro de las seis Percepciones más importantes del ICE aún se mantienen en nivel neutral.*

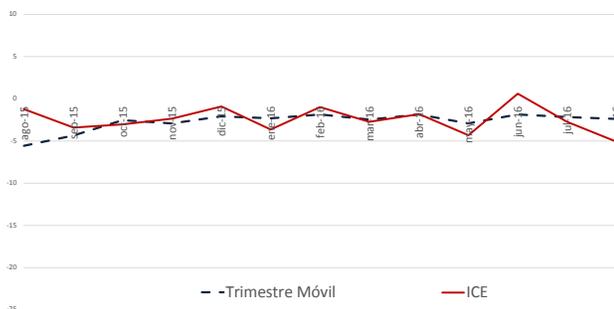
A excepción de la Percepción de la Situación de la Economía, todas las demás Percepciones más importantes del ICE exhiben caídas con respecto al mes previo (cuadro 2). La mayor disminución la lidera el Número de trabajadores, que pasó de un nivel neutral a uno levemente pesimista; terreno en el cual también se encuentra la Percepción de la Situación de la Economía desde el mes pasado. Las demás Percepciones, en tanto, registraron variaciones menores, manteniéndose en el rango de confianza neutral.

*Acotado crecimiento de la actividad y demanda interna se mantiene, pero se observan señales mixtas por sectores.*

En julio, la producción manufacturera tuvo un descenso de 4,4% año a año (-2,4% el mes anterior). Por su parte, el índice de producción minera disminuyó nuevamente, registrando

<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 corresponde al 31 de Agosto de 2016.

**Gráfico 1.2**  
Trimestre móvil - ICE  
Agosto 2015 - Agosto 2016  
(Índice centrado en cero)



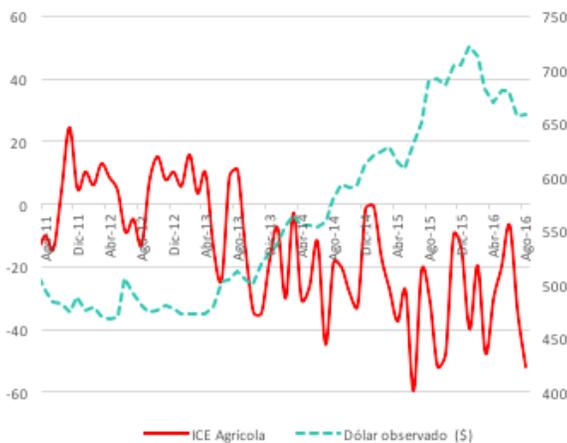
fuerse: CEEN UDD

**Cuadro 2**  
Índice de variables seleccionadas, total muestra, Julio y Agosto 2016

	jul-16	ago-16	var. m/m
Demanda Nacional	-0.4	-2.7	-2.3
Inventarios	-0.3	-1.3	-1.0
Proy. Sit. Negocio	-1.8	-2.3	-0.5
Proy. Sit. Economía	-6.3	-5.7	0.7
Proy. Precio Insumos	-1.1	-4.7	-3.7
Trabajadores	-3.2	-8.6	-5.4

fuerse: CEEN UDD

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



Fuerse: CEEN y BCCh.

una caída de 0,4% en 12 meses (-5,9% el mes previo). La menor producción anual de cobre (-1,5%) fue, una vez más, el determinante detrás de dicha caída. No obstante, en contraste a los sectores previamente mencionados, destacan las ventas del comercio minorista (IVCM) con un crecimiento anual de 4,6% durante julio (1,1% en junio); las ventas de supermercados (ISUP) con un aumento del 7,1% (0,2% en junio); y el sector de Electricidad, Gas y Agua (EGA) que subió 0,7% en 12 meses. Finalmente, el indicador de construcción, medido por la superficie autorizada de permisos de edificación, profundiza la tendencia a la baja con un retroceso de 49,1% (-14,9% el mes previo).

De acuerdo a las cifras del INE, se observa un deterioro en el mercado laboral. La tasa de desocupación pasó de un 6,9% en el trimestre previo, a un 7,1% en el trimestre móvil de mayo-julio, máximos no vistos desde el trimestre móvil septiembre-noviembre de 2011. El último dato se explica principalmente por un aumento de los Desocupados (10,6%). Sectorialmente, destaca el aumento anual de Ocupados de los sectores de Comercio (3,9%) y Alojamiento y Servicio de Comidas (10,5%).

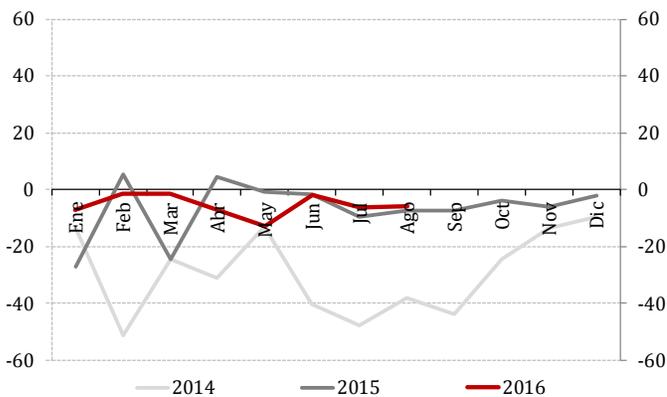
Por último, tal como se advirtió en la Minuta de julio, en la Reunión de Política Monetaria (RPM) de agosto, el Banco Central de Chile (BCCh) eliminó el sesgo contractivo en su Comunicado. Los Consejeros, por voto unánime, decidieron mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,5% y destacaron nuevamente el retorno de la inflación al rango de tolerancia; un crecimiento acotado de la actividad; y que los niveles de confianza permanecen en terreno pesimista.

**El sector Agrícola profundiza la tendencia y llega al rango de confianza extraordinariamente pesimista.**

El ICE del sector **Agrícola**, nuevamente registró en agosto un retroceso significativo, pasando de un nivel pesimista (-34,5) a uno extraordinariamente pesimista (-52,0). Al interior del índice, destaca que las Percepciones del Número de Trabajadores y la Situación del Negocio se ubican en un nivel de confianza extraordinariamente pesimista. A su vez, la Percepción del Precio de Insumos pasó de un rango neutral a uno muy pesimista. En este contexto, el tipo de cambio se mantuvo virtualmente estable en relación al mes previo, apreciándose, en promedio, tan solo un 0,2% en el mes (gráfico 2).

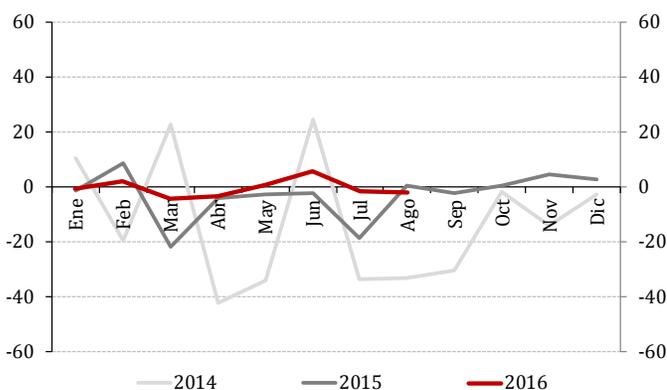
El ICE de agosto del sector **Construcción**, en tanto, se mantuvo dentro del rango neutral de expectativas, aunque se ubica en

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



fuernte: CEEN UDD

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



fuernte: CEEN UDD

el límite inferior (-5,0). Destacan los cambios en las Percepciones de Demanda Nacional y Precio de Insumos, que pasaron de un nivel neutral de expectativas a uno levemente pesimista. El resto de las Percepciones se mantienen en rango neutral.

Durante el mes de agosto, tanto el ICE del sector **Minería** como el de la **Industria**, presentaron ambas bajas marginales, aunque manteniéndose en el nivel neutral de confianza en el que se han ubicado en los últimos doce meses.

Finalmente, tanto el ICE del sector **Financiero** como el del **Comercio**, tuvieron alzas marginales durante el mes de agosto, manteniéndose así en el rango neutral de expectativas en el que se han ubicado, en promedio, en el último año.

**Las Percepciones del Precio de Insumos y del Número de trabajadores mostraron las mayores caídas en agosto.**

Respecto de las principales variables que componen el ICE, y en relación a las percepciones observadas el mes previo, se pueden observar disminuciones en la mayoría de ellas, a excepción de la Situación de la Economía, la cual aumentó marginalmente en agosto (cuadro 2).

La Percepción del Número de Trabajadores (antes en rango neutral), así como la Situación de la Economía, se encuentran ambas ahora en un nivel de confianza levemente pesimista (gráfico 3). Por su parte, tanto la Percepción de la Situación del Negocio como la de Inventarios, si bien disminuyeron en el mes, se mantienen en el rango neutral de expectativas (gráfico 4).

Finalmente, en agosto, la Percepción del Precio de Insumos disminuyó 3,7 puntos y la de Demanda Nacional lo hizo en 2,3 puntos. Con todo, ambas Percepciones se mantuvieron en niveles neutrales de confianza.

Por tamaño de empresa, durante agosto, la Percepción del Número de Trabajadores en las Grandes empresas pasó de un nivel neutral de confianza a uno levemente pesimista. Todas las demás percepciones se encuentran en terreno neutral de expectativas.

---

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)

Guillermo Acuña, Investigador CEEN

(02)327.9824 | [gacunas@udd.cl](mailto:gacunas@udd.cl)

UIN

UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO  
Facultad de Economía y Negocios  
[negocios.udd.cl](http://negocios.udd.cl)  
[fen@udd.cl](mailto:fen@udd.cl)