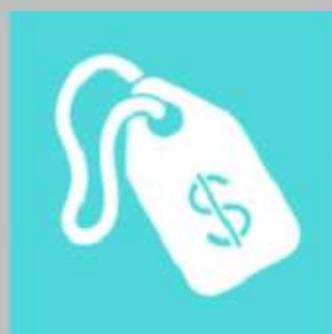


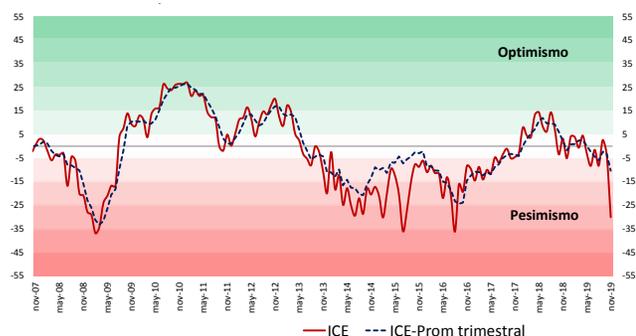
INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Upp

En noviembre, el ICE registró un abrupto retroceso, cayendo desde "neutral" a "pesimista".

Trimestre móvil - ICE*
Noviembre 2007 - 2019



Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1 Índice de Confianza Empresarial - Nacional							
	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
nov-18	3,3	-16,7	8,7	16,0	-6,1	2,1	12,1
dic-18	-5,1	-22,2	-16,6	9,8	-6,1	-9,1	15,0
ene-19	4,2	-7,0	12,9	7,2	18,8	-3,1	-1,5
feb-19	4,0	-4,4	6,7	16,4	12,5	-3,8	0,3
mar-19	-0,6	-28,4	-2,1	10,2	2,1	-10,3	10,1
abr-19	4,6	-25,3	6,8	15,9	-6,3	1,5	12,2
may-19	-2,9	-11,0	8,8	20,4	-43,8	-15,2	7,0
jun-19	-8,3	-11,6	6,6	18,9	-40,6	-24,1	-5,2
jul-19	-1,5	-20,3	5,8	12,4	-12,5	-7,8	0,8
ago-19	-8,3	-30,2	6,7	9,5	-40,6	-16,7	-1,9
sep-19	2,7	4,3	6,5	22,0	7,5	-2,2	-9,7
oct-19	-3,8	-32,4	9,1	5,4	10,6	-7,8	-15,0
nov-19	-30,1	-65,8	-2,9	-33,4	-68,8	-25,1	-28,6
var. m/m	-26,4	-33,5	-12,0	-38,8	-79,3	-17,3	-13,5
var. a/a	-33,5	-49,2	-11,6	-49,4	-62,7	-27,2	-40,7

Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) registró su mayor retroceso mensual desde el inicio de su medición (2003), pasando desde un nivel "neutral" a uno "pesimista" (-26 puntos). Este nivel es similar al que alcanzó el indicador a principios del 2009, tras el inicio de la crisis sub-prime, aunque también había alcanzado mínimos similares a mediados del 2015 y 2016. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE cayó desde nivel "neutral" a "levemente pesimista"/¹ (gráfico 1).

En todos los sectores se observaron retrocesos importantes de la confianza, destacando especialmente el Agrícola y el Financiero. Así, todos los sectores se ubicaron en niveles de elevado pesimismo, con excepción del Comercio, que de todas maneras bajó desde "levemente optimista" a "neutral".

En el sector **Agrícola**, la confianza cayó desde "pesimista" a "extremadamente pesimista" (-34 puntos), y en el **Financiero** desde "levemente optimista" a "extremadamente pesimista" (-79 puntos). Por su parte, la confianza en la **Construcción** retrocedió desde "levemente optimista" hasta "pesimista" (-39 puntos), en la **Industria** desde "levemente pesimista" hasta "pesimista" (-17 puntos), y en la **Minería** desde "moderadamente pesimista" hasta "pesimista" (-14 puntos). En el **Comercio** el ICE retrocedió 12 puntos, pasando desde el nivel "levemente optimista" en que se había mantenido la mayor parte del año, a uno "neutral" en noviembre (cuadro 1).

En noviembre, las percepciones sobre la **situación de la economía**, y del **negocio** registraron el mayor retroceso, seguidas por la relativa a la dotación de trabajadores. Esta caída fue generalizada por sectores. Por su parte, las percepciones sobre la **demand nacional** y **precio de insumos** se tornaron algo menos negativas, y la relativa a **niveles de inventarios** tuvo un avance. Por su parte, la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado, cayó significativamente, alcanzando el nivel más bajo del año (cuadro 2).

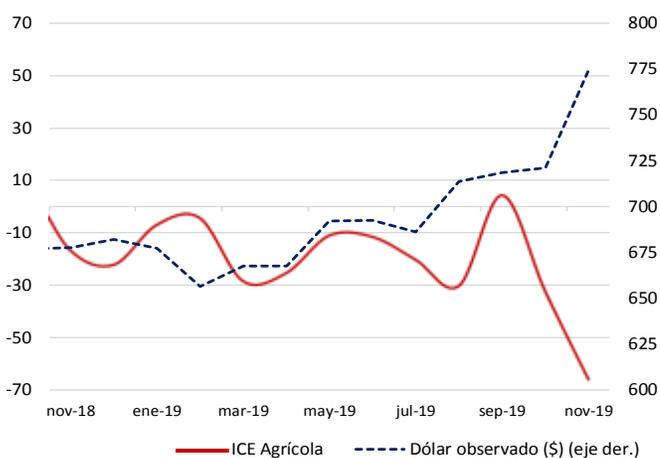
¹/ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 25 de noviembre de 2019.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Nov.18	Oct.19	Nov.19	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-10,2	-42,3	-25,1	17,2	-14,9
Inventarios	2,6	-7,4	1,0	8,4	-1,6
Proy. Sit. Negocio	23,9	11,2	-50,3	-61,5	-74,2
Proy. Sit. Economía	9,4	-1,3	-55,8	-54,5	-65,2
Proy. Precio Insumos	-39,1	-32,8	-21,3	11,4	17,8
Proy. Trabajadores	6,9	-3,0	-27,8	-24,9	-34,8
Sit. Negocio respecto lo esperado (*)	-3,3	-20,1	-51,9	-31,8	-48,6

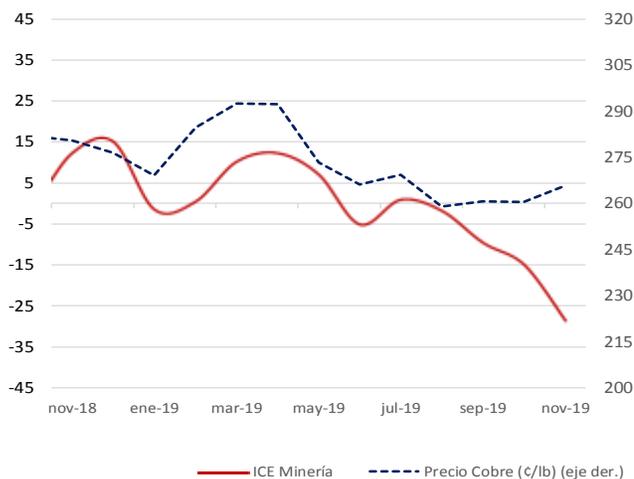
(*) Var. a/a para esta variable se refiere a variación respecto de enero 2019, fecha en que empezó a medirse.
Fuente: CEEN UDD.

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



Fuentes: CEEN y Banco Central de Chile.

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



Fuentes: CEEN y Cochilco.

En noviembre se registró una caída significativa y generalizada de la confianza en los seis principales sectores.

Los sectores Agrícola y Financiero tuvieron el mayor retroceso. En el **Agrícola**, la confianza se tornó más negativa, pasando desde "pesimista" a "extremadamente pesimista" (-34 puntos) (gráfico 2). En este sector retrocedió principalmente la percepción sobre la situación de la economía, del sector y del negocio, así como la relativa a la contratación de trabajadores, todo para los próximos tres meses. Esas percepciones se ubicaron en niveles elevados de pesimismo. Lo que sí, se observó una percepción menos negativa sobre la demanda nacional y mundial. En el sector **Financiero** la confianza retrocedió desde "levemente optimista" a "extremadamente pesimista" (-79 puntos), destacando el retroceso a niveles elevados de pesimismo de las percepciones sobre la situación del negocio y menor contratación de trabajadores.

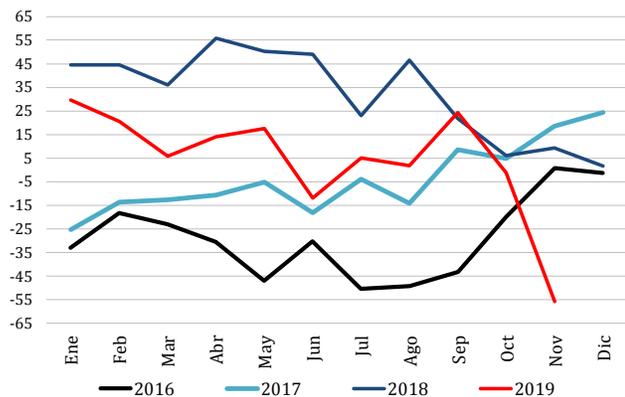
Por su parte, la confianza en la **Construcción** retrocedió desde "levemente optimista" hasta "pesimista" (-39 puntos), principalmente por perspectivas sobre la situación de negocio, del sector y de la economía, las que se tornaron bastante negativas. También retrocedieron las percepciones sobre la demanda nacional y niveles de inventarios, en tanto que en el sector se percibió una baja en los precios de los insumos a tres meses. En la **Industria** el ICE disminuyó 17 puntos en el mes, pasando desde un nivel "levemente pesimista" a uno "pesimista". En este sector, tal como se observó en la mayoría de los sectores, las percepciones sobre la situación de negocio actual y futura (tres meses), y sobre la actividad económica, retrocedieron a niveles de alto pesimismo. En tanto la demanda nacional se percibió menos negativa. En la **Minería** la confianza cayó desde "moderadamente pesimista" hasta "pesimista" (-14 puntos), destacando menores proyecciones sobre la situación económica y del negocio, versus una percepción menos negativa de la demanda nacional e internacional (gráfico 3).

En el sector **Comercio** la confianza bajó desde "levemente optimista" a "neutral" (-12 puntos). En este sector, la fuerte caída en los ingresos, así como una percepción bastante más negativa sobre la situación de negocio, del sector y de la economía nacional en tres meses más, terminó siendo en parte compensada por una percepción de mayor demanda nacional y mundial, así como mejores precios de venta.

En el mes destacaron retrocesos importantes en las percepciones relativas a la situación económica del país y del negocio.

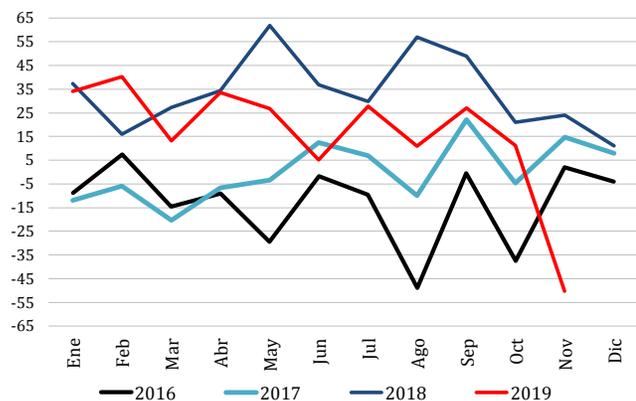
La percepción sobre la **situación económica del país** registró una caída significativa en noviembre, disminuyendo 56 puntos, pasando

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.

desde "neutral" hasta "extremadamente pesimista" (gráfico 4), llegando el ICE a un valor incluso por debajo de los mínimos observados el año 2016. Esta percepción retrocedió de manera significativas y generalizada en los sectores. Por su parte, la percepción sobre la **situación del negocio** también retrocedió de manera muy abrupta (gráfico 5), cayendo desde el nivel "levemente optimista" de octubre a "extremadamente pesimista" (-62 puntos), mostrando también una caída generalizada en los distintos sectores.

Por otro lado, la percepción relativa a la **dotación de trabajadores**, si bien retrocedió ingresando a terreno pesimista, no alcanzó los elevados niveles de pesimismo alcanzados por las percepciones de situación del negocio y de la economía. En contraste, las relativas a la **demanda nacional** y **precio de los insumos** se tornaron algo menos pesimistas, en tanto que la relativa a los niveles de inventarios pasó de "levemente pesimista" a "neutral".

Otras percepciones que mostraron un importante retroceso fueron las relativas a ventas y situación del negocio de los últimos tres meses.

Finalmente, también destacó una visión bastante más negativa de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado (-32 puntos), la que cayó a su menor nivel "extremadamente pesimista", desde que se inició su medición a principios de año (cuadro 2). Esto se dio principalmente en los sectores Agrícola y Financiero.

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

