

INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



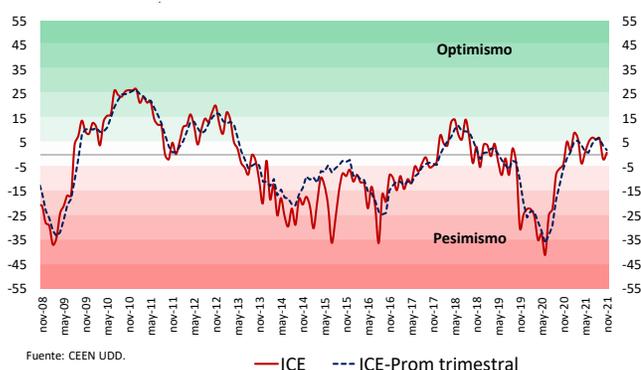
Upp

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Noviembre 2021

En noviembre, la confianza empresarial se mantuvo en nivel "neutral", aunque con movimientos mixtos en los distintos sectores.

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE
Noviembre 2008 - 2021



La confianza empresarial, medida por el Índice de Confianza Empresarial (ICE), tras caer el mes previo desde "levemente optimista" a "neutral", en noviembre volvió a ubicarse en el mismo nivel, con un leve cambio del indicador (+3 puntos). En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE también se mantuvo "neutral"/¹ (gráfico 1).

Sectorialmente se observaron más novedades, con retrocesos de la confianza en Construcción y Minería, avances en Agrícola, Financiero e Industria, y mantención en Comercio. Por su parte, cuatro de las seis principales percepciones mantuvieron su nivel, una avanzó y una retrocedió.

En **Construcción** el ICE retrocedió dos niveles en el mes, pasando desde "levemente pesimista" hasta "pesimista", registrando su menor nivel en el año. En **Minería** la confianza volvió a caer, en esta ocasión un nivel, desde "neutral" hasta "levemente pesimista". En contraste, la confianza avanzó en los sectores **Agrícola, Financiero e Industria**. En el primero avanzó cuatro niveles, pasando desde "muy pesimista" hasta "neutral". En tanto, en Financiero avanzó dos niveles, desde "moderadamente optimista" hasta "muy optimista", y en Industria avanzó un nivel, desde "neutral" hasta "levemente optimista" (+10 puntos). Sólo **Comercio** mantuvo su confianza en "levemente optimista" (cuadro 1).

En cuanto a las principales percepciones, en noviembre la relativa al **costo de insumos** retrocedió desde "muy pesimista" hasta "extraordinariamente pesimista". Por su parte, las percepciones sobre la **demanda nacional** actual y **situación del negocio** esperada a tres meses, si bien mostraron un retroceso del indicador, no alcanzaron a cambiar de nivel, manteniéndose "neutral" y "levemente pesimista", respectivamente. También permanecieron sin cambio respecto del mes pasado, y en nivel "neutral", las percepciones sobre el **nivel de inventarios** actual, y **contratación de trabajadores** a tres meses. Sólo la percepción sobre la **situación de**

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
nov-20	-3,9	0,6	9,3	-9,1	-18,8	-3,1	-7,0
dic-20	5,4	18,8	8,3	2,3	-43,8	21,4	8,2
ene-21	1,7	6,8	8,0	-21,2	-3,1	13,6	-1,3
feb-21	9,0	-11,8	10,7	-5,5	25,0	21,4	1,8
mar-21	6,8	12,7	3,0	12,0	-21,9	8,3	17,2
abr-21	-3,5	-17,6	5,2	12,2	-45,8	15,7	-15,6
may-21	0,9	18,8	5,0	-6,2	-12,5	6,9	-2,7
jun-21	5,3	17,0	6,3	-4,2	0,0	20,7	-6,1
jul-21	7,1	-23,5	10,9	11,4	-25,0	30,1	1,3
ago-21	6,4	-17,6	11,5	4,8	-6,3	19,0	2,7
sep-21	6,8	-31,3	10,3	-11,7	12,5	9,4	19,8
oct-21	-1,8	-35,3	9,0	-11,6	18,8	-3,1	-4,6
nov-21	0,8	-0,4	10,0	-33,9	43,8	7,0	-12,2
var. m/m	2,7	34,9	1,0	-22,3	25,0	10,1	-7,6
var. a/a	4,8	-1,1	0,6	-24,8	62,5	10,2	-5,2

Fuente: CEEN UDD.

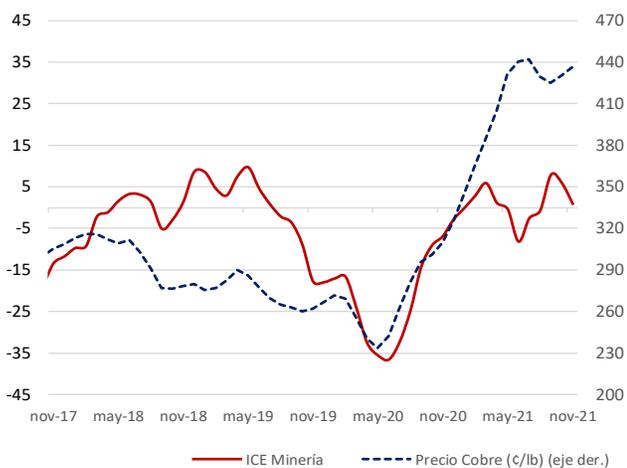
^{1/} El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 29 de noviembre de 2021.

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Nov.20	Oct.21	Nov.21	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-22,6	4,3	-4,9	-9,3	17,7
Inventarios	-10,1	1,7	2,0	0,3	12,1
Proy. Sit. Negocio	-6,9	-6,6	-14,6	-8,1	-7,7
Proy. Sit. Economía	13,9	-26,1	-15,7	10,4	-29,7
Proy. Precio Insumos	-25,6	-35,5	-56,1	-20,6	-30,6
Proy. Trabajadores	-5,9	0,3	2,8	2,5	8,7
Sit. Negocio respecto lo esperado	9,4	-3,4	23,1	26,5	13,7

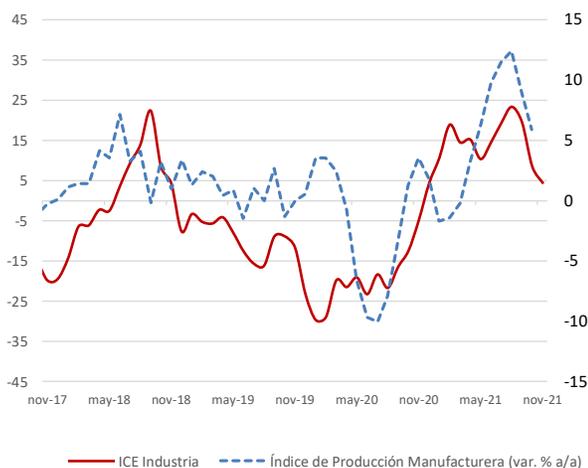
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2
ICE Minería y precio del cobre (promedios trimestrales)
(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)



Fuentes: CEEN y Cochilco.

Gráfico 3
ICE Industria e Índice de Producción Manufacturera (prom. trimestrales)
(Índice centrado en cero y variación porcentual anual)



Fuentes: CEEN e INE.

la **economía** a tres meses avanzó, pasando desde "pesimista" hasta "moderadamente pesimista". (cuadro 2).

Por su parte, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, avanzó desde "neutral" hasta "moderadamente optimista".

Sectorialmente la confianza registró movimientos mixtos en noviembre.

En **Construcción** el ICE retrocedió dos niveles, pasando desde "levemente pesimista" hasta "pesimista" (-22 puntos), registrando su menor nivel en el año. Se vieron retrocesos en todas las principales percepciones, aunque más pronunciados en las relativas a demanda nacional, nivel de inventarios, contratación de mano de obra y situación económica esperada a tres meses. Además, la situación actual fue peor de lo esperado. En **Minería** la confianza volvió a caer, en esta ocasión un nivel, desde "neutral" hasta "levemente pesimista" (-8 puntos), producto de una peor percepción sobre el nivel actual de inventarios y sobre la situación del negocio a tres meses (gráfico 2).

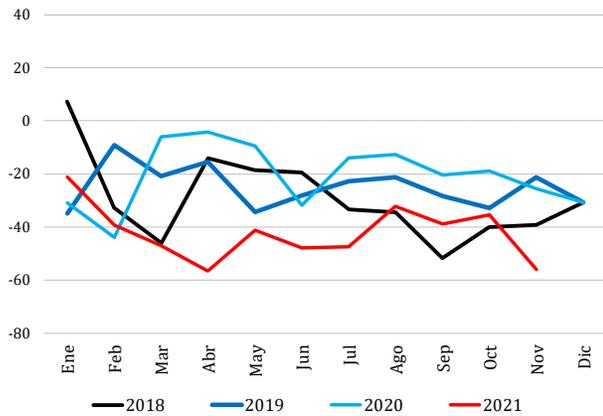
En contraste, la confianza avanzó en **Agrícola, Financiero e Industrial**. En el primero avanzó cuatro niveles, pasando desde "muy pesimista" hasta "neutral" (+35 puntos). Ello, principalmente porque las percepciones sobre la situación de la economía y del negocio pasaron de muy pesimistas el mes previo, a neutrales en noviembre. En tanto, en **Financiero** la confianza avanzó dos niveles, desde "moderadamente optimista" hasta "muy optimista" (+25 puntos), por una positiva visión sobre la situación económica a tres meses. En la **Industria**, el ICE avanzó un nivel, desde "neutral" hasta "levemente optimista" (+10 puntos), reflejando principalmente menores niveles de inventarios (gráfico 3). Destacó en los tres sectores resultados recientes mejores de lo esperado.

En esta ocasión, sólo el ICE del sector **Comercio** se mantuvo sin cambios, volviendo a ubicarse por sexto mes consecutivo en nivel "levemente optimista".

Positivos indicadores de coyuntura nacional y sectorial continúan reflejando fortaleza del consumo.

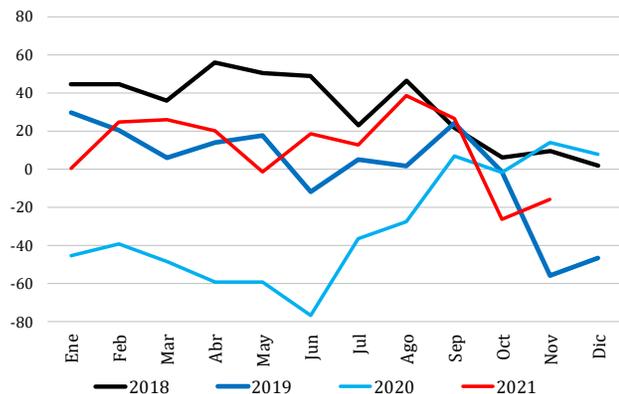
El indicador de actividad mensual (IMACEC) de octubre mostró una expansión anual de 15% (14,8% en septiembre), impulsado por el comercio, actividades de servicios y producción de bienes. En cuanto a cifras sectoriales, el indicador de actividad del comercio (IAC) aumentó un 13,2% el mismo mes (17,9% en septiembre), reflejando principalmente las medidas de apoyo entregadas a los hogares y los retiros de fondos previsionales. Por su parte, la producción industrial

Gráfico 4
Percepción del precio de los insumos, 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.

repuntó, avanzando 1,3% anual, respecto de su contracción el mes previo (-0,7% anual), impulsado por los tres sectores que lo componen: manufacturero (1,5% anual), electricidad, gas y agua (4,9% anual) y minería (0,3% anual). En tanto, en el mercado laboral el desempleo del trimestre móvil agosto-octubre alcanzó a 8,1%, cayendo respecto del trimestre previo (8,4%).

Cuatro de las seis principales percepciones se mantuvieron sin cambio, una mejoró y una empeoró.

En noviembre, si bien se observaron retrocesos en tres de las seis principales percepciones, solo una bajó de nivel, la relativa al **costo de los insumos**, que pasó desde "muy pesimista" hasta "extraordinariamente pesimista" (gráfico 4), algo que se dio principalmente en los sectores Agrícola, Industria y Construcción. En tanto, las percepciones sobre **demanda nacional** y **situación del negocio** se mantuvieron en nivel "neutral" y "levemente pesimista", a pesar de que el indicador registró retrocesos de nueve y ocho puntos, respectivamente. También se mantuvieron las percepciones sobre **nivel de inventarios** y **contratación de mano de obra**, ambas en nivel "neutral". Así, sólo la relativa a la **situación de la economía** avanzó, registrando una atenuación de su pesimismo al pasar desde "pesimista" hasta "moderadamente pesimista" (gráfico 5).

Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado**, mostró un avance, pasando desde "neutral" hasta "moderadamente optimista", reflejando avances en la mayoría de los sectores.

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

