

EL MERCURIO
ECONOMÍA Y NEGOCIOS B

www.economianegocios.cl | @eyn\_elmercurio SANTIAGO DE CHILE, VIERNES 2 DE MAYO DE 2025 economianegocios@mercurio.cl

Table with 4 columns: BOLSA DE VALORES, UF, MONEDAS, MATERIAS PRIMAS. Lists various market indicators and their values.



Indicadores mensuales que miden expectativas descienden o se estancan
Complejo escenario económico ancla pesimismo en consumidores y empresarios



Ipec disminuyó desde 34,7 a 34,4 puntos:
Ánimo de consumidores vuelve a retroceder, arrastrado por deterioro de expectativas a largo plazo

JOAQUÍN AGUILERA R

El contexto económico global marcado por la disputa arancelaria impulsada desde Estados Unidos sigue siendo un factor de incertidumbre no solo para los mercados, sino que también para los consumidores. El último Índice de Percepción de la Economía (Ipec) de la consultora GfK disminuyó desde 34,7 a 34,4 puntos durante abril, marcando así un segundo mes consecutivo a la baja.

Entre los factores que contribuyen negativamente a la variación del Ipec están un retroceso en la percepción sobre la situación económica personal de los consultados (-0,6 puntos) y un mayor pesimismo sobre el contexto para adquirir artículos del hogar (-1,1 puntos), pero la variación a la baja que más destaca es la que mide las expectativas sobre la estabilidad económica del país en los próximos cinco años (-2 puntos). Con todo, la mirada sobre la situación personal actual se mantiene en un nivel bastante más alto (29,2 puntos) que las expectativas a largo plazo (29,2 unidades).

De hecho, la mirada de corto plazo sobre la economía nacional muestra una tendencia opuesta. El subíndice que mide la situación país actual aumentó desde 33,7 a 34,6 puntos, mientras el que revisa la expectativa sobre la economía a doce meses avanzó desde 38,1 a 39,4 unidades, mostrando el mejor rendimiento entre todos los componentes. En este sentido, la senior research consultant de GfK, Gabriela Jorquera, sostiene que "lo que vemos es que la percepción sobre la situación personal actual o la economía del país a 12 meses no ha bajado en la misma medida que la mirada a más largo plazo, lo que podría ser un indicativo de que esta incertidumbre podría estar más relacionada a lo que nos muestra el escenario de la política internacional". Desde el punto de vista de los distintos grupos involucrados en la medición, el segmento ético de entre 35 y 55 años es el único que exhibe una variación posi-

El pesimismo estaría más asociado al escenario internacional, que a factores domésticos.

Probablemente, en este momento parte de la población ya se encuentra expectante acerca del impacto real que tendrá en el bolsillo el contexto económico global".

GABRIELA JORQUERA SENIOR RESEARCH CONSULTANT DE GfK.

El Ipec se calcula mediante la aplicación mensual de un cuestionario estructurado a una muestra aproximada de 1.100 personas mayores de 18 años, residentes en las principales ciudades del país.

De acuerdo con Gabriela Jorquera, la variación de las expectativas observada entre las variables de corto y de largo plazo da cuenta de los distintos efectos que está teniendo el escenario internacional sobre el Ipec, cuyo real impacto podría percibirse con mayor claridad en los próximos meses. "Vemos que el indicador más

golpeado fue el optimismo de la economía a cinco años, lo que nos habla de un escenario de mayor ansiedad e incertidumbre hacia el largo plazo. Probablemente, en este momento parte de la población ya se encuentra expectante acerca del impacto real que tendrá en el bolsillo el contexto económico global", plantea.

En concreto, además de la mirada de corto plazo sobre la economía nacional, los indicadores que tienen que ver con las expectativas inflacionarias también mejoraron. La proporción de personas que percibió que los precios "subieron mucho" en relación con el mes pasado disminuyó desde 40,7% a 36,6%, como también retrocedió desde 45,2% a 43,8% el porcentaje de quienes creen que los precios escalarán con fuerza en los próximos 12 meses.

Si bien desde GfK sostienen que las variables que más influyen sobre la evolución del Ipec tienen más relación con factores locales, como la inflación y el empleo, también reconocen que la constante incertidumbre sobre la economía global puede impactar sobre el optimismo, especialmente si un escenario menos favorable se transmite a los indicadores domésticos. El antecedente más próximo es el primer gobierno del Presidente de Estados Unidos, Donald Trump, desde la disputa arancelaria con China iniciada en julio de 2018 coincidió con una tendencia negativa del indicador que se mantuvo hasta inicios de 2019, y también marcó el retroceso del Ipec hacia terreno pesimista (por debajo de los 30 puntos), zona que no ha logrado superar desde entonces.

Retuperación interrumpida

Con el retroceso registrado en los meses de marzo y abril, el indicador frenó una racha positiva que venía acumulando desde octubre del año pasado, cuando marcaba 32,1 puntos. De todas maneras, el nivel actual de 34,4 unidades supera los 30,4 puntos que marcaba en el mismo mes del año pasado, y se ubica muy por encima de los 26,5 de 2023. De hecho, sigue estando por encima de cualquier resultado de 2024.

Aunque sector minero repunta: Débil demanda interna y turbulencias externas frenan confianza empresarial en zona pesimista

ANTONIO DE LA JARA

Una persistente débil demanda interna, altos costos operativos y las turbulencias de la guerra comercial estancaron el Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) en la zona pesimista en abril, según la medición mensual que elaboran Icare y la UAI.

El cuarto mes del año, el IMCE alcanzó un nivel de 46,14 puntos, levemente superior al mes pasado en 0,18 puntos, aunque para efectos de tendencia, sin mayor repunte en términos de expectativas empresariales.

A diferencia de marzo, cuando la minería registró una fuerte baja que arrastró el indicador de retorno a zona negativa (por debajo del umbral neutral de 50 puntos), en abril la confianza empresarial de este sector aumentó en 10,91 puntos hasta 65,8 puntos, lo que fue contrarrestado parcialmente por la industria manufacturera, que disminuyó 5,70 puntos respecto al mes previo hasta 40,4 puntos.

"Un aspecto que llama la atención es el fuerte repunte del sector minero, cuyo índice sectorial subió más de 10 puntos, posicionándose en terreno optimista, efecto de que no se impusieron aún aranceles al cobre", plantea Cecilia Cifuentes, directora del Centro de Estudios Financieros en ESE Business School Chile.

Esto contrasta con la industria manufacturera, agrega, que cayó bruscamente, "afectada por una menor producción actual y esperada, lo que podría estar reflejando la persistente debilidad en la demanda interna y los altos costos operativos".

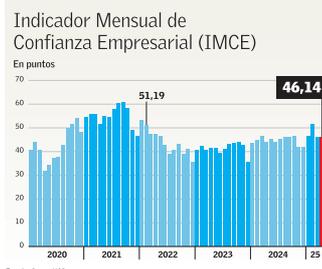
El sector comercio se ubicó en un nivel neutral con 50,8 puntos. En ello pudo haber influido que abril mostró una reducción marcada de la demanda del comercio constatada por las empresas del sector, precisa Juan Pablo Medina, académico de la Escuela de Negocios UAI. "Es posible que la Semana Santa en abril haya tenido su efecto adverso en el dinamismo del sector comercio", agrega.

La construcción presentó expectativas pesimistas. El indicador sectorial se ubicó en 33,3 puntos, superior en 1,0 punto respecto a marzo. Este rubro es el que presenta un menor IMCE promedio histórico (42,1 puntos), así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores.

Complejo historial

Desde febrero de 2022 hasta principios de este año, la confianza empresarial se había mantenido con perspectivas pesimistas. En febrero se rompió transitoriamente esta tendencia, pero la perspectiva negativa retomó preponderancia hasta la fecha.

La escalada de la guerra arancelaria, la elevada inflación y los costos operativos impiden un repunte de las expectativas, opinan expertos.



Fuente: Icare, UAI



Marcelo Bermúdez, VP de Finanzas Corporativo de Entel.



Cecilia Cifuentes, del ESE Business School Chile.



Juan Pablo Medina, académico de la Escuela de Negocios UAI.

su mejor registro en 24 meses", destacó Marcelo Bermúdez, VP de Finanzas Corporativo de Entel e integrante del Círculo de Economía y Finanzas de Icare.

En temáticas más bien transversales a todos los sectores, las expectativas de la situación de la empresa se presentaron optimistas con 60,6 puntos. En cambio, la situación económica del país esperada presentó un nivel pesimista de 47,8 puntos.

Señales a seguir

El estudio también constató que las presiones de salarios se posicionaron en un nivel superior al neutral (66,7 puntos), las expectativas sobre empleo se ubicaron en un nivel de 51,8 puntos; y la producción esperada llegó a 64,4 puntos, superior al mes anterior en 3,9 puntos. No obstante, el uso de la capacidad instalada alcanzó un 81,3% de uso, inferior al mes pasado de 82,3%.

En materia de inflación, las expectativas empresariales las situaron en 4,4%, el mismo nivel que el mes anterior. La demanda, en tanto, alcanzó 40,3 puntos, inferior al mes anterior en 4,1 puntos. Los inventarios de los negocios son superiores al nivel deseado y alcanzaron un 53,7 puntos, mientras que las presiones de costos llegaron a los 68,3 puntos.

"Considerando el impacto de la guerra comercial, la creciente volatilidad del mercado, la presión salarial, la baja absorción del empleo, una producción bastante frenada y las expectativas de inflación estabilizadas en un elevado 4,4%, pienso a priori una reacción agresiva de nuestras autoridades en desbarbar proyectos y cambios regulatorios que promuevan la inversión", concluye Bermúdez.