

Indicadores de septiembre muestran escenarios de incerteza empresarial:

# Alto desempleo, crecimiento plano y debate político impactan en el ambiente de negocios

El Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) está en terreno pesimista desde el inicio del gobierno de Boric. El Índice de Incertidumbre Económica (IEC) arroja dos meses seguidos a la baja "debido a las malas señales desde el ámbito interno".

C. MUÑOZ-KAPPES Y E. OLIVARES



Índice elaborado por Icare y UAI:

## La confianza empresarial suma 19 meses en terreno pesimista

El indicador se ubicó en 43,38 puntos en septiembre, 0,18 puntos por sobre el mes anterior. Los empresarios señalan que persiste la incertidumbre.

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), que elabora Icare y la UAI, anotó en septiembre una tercera alza consecutiva y se ubicó en su nivel más alto desde mayo de 2022. Sin embargo, en el noveno mes el crecimiento fue mínimo y por debajo de los aumentos registrados en los dos meses anteriores.

En septiembre, la confianza empresarial se ubicó en 43,38 puntos, 0,18 puntos por sobre el índice del mes previo. En agosto el índice creció en 2,14 puntos, mientras que en julio aumentó en 1,56 puntos. Con este resultado, la confianza continúa por decimonoveno consecutivo mes en terreno pesimista, y a más de seis puntos del umbral neutral que es de 50 puntos.

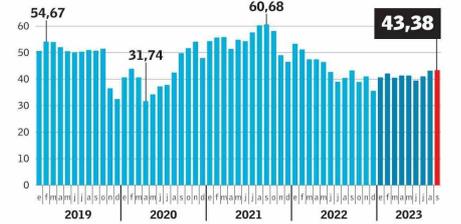
Respecto de los subíndices por sector, los rubros de comercio y construcción experimentaron aumentos con respecto al mes anterior, mientras que industria y minería registraron disminuciones. El sector minero se ubicó en un nivel optimista con 61,90 puntos, mientras que los restantes sectores se ubican en niveles pesimistas.

Las expectativas sobre la economía chilena aumentaron por tercer mes consecutivo y se ubicaron en 39,5 puntos, un alza de 3,4 puntos. Sin embargo, continúan estando en terreno pesimista.

### Tendencia creciente

Pablo Pincheira Brown, profesor asociado de la Escuela de Negocios UAI, estima que si bien durante la mayor parte del año 2023 el IMCE ha tenido un comportamiento estable y plano, "es interesante observar que en los últimos tres meses ha esbozado una pequeña tendencia creciente". Señala que se observa algo similar en las expectativas de la economía chilena que tienen los empresarios. "Luego de un comportamiento más bien plano durante gran parte del año, estas expectativas han apuntado tres alzas consecuti-

### Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) En puntos



Fuente Icare, UAI

EL MERCURIO

vas en los últimos meses. La tendencia creciente parece relativamente lenta, pero robusta", comenta.

En general, Pincheira señala que, aunque tanto el IMCE como las expectativas de la economía se encuentran en terreno pesimista, "las moderadas alzas observadas en los últimos meses pueden asociarse a la disminución sostenida de la inflación, al inicio del proceso de relajamiento de la política monetaria y a unas tímidas, pero mejores perspectivas de crecimiento para el próximo año".

### Incertidumbre

Pese a la tendencia al alza por tres meses consecutivos, persiste la incertidumbre respecto del futuro. Daniel Daccarett, cofundador de Emprende Tu Mente, presidente de Vendomática y director de Icare, observa que "aunque el IMCE muestra un tono pesimista en general, sectores como comercio y construcción han visto un aumento en sus expectativas. El sector minero es optimista, pero la mayoría de los rubros no corren la

misma suerte y esto refleja incertidumbre y preocupación".

Por este motivo, plantea que "las altas presiones de costos, nuevas exigencias regulatorias y la disminución en la producción esperada plantean desafíos para el crecimiento y la eficiencia".

En la misma línea, Macarena Pérez, socia de Econsult y directora de Icare, señala que las razones que explican que el IMCE continúe en terreno pesimista son múltiples, pero "todas se basan en el bajo crecimiento económico y la incertidumbre como causas base".

A esto se le suma el desempleo, que es un factor asociado "directamente a la tasa de inversión y al crecimiento", y que este año se proyecta como nulo o negativo y "no se ven mejoras significativas por delante".

A esto le agrega el hecho de que "los contenidos de las reformas económicas más trascendentes, como la tributaria y la previsional, aún no son definidos, perpetuando la incertidumbre que afecta a la inversión directamente. A este clima se suma el factor constitucional, que incorpora incertidumbre adicional".

Medición de Clapes UC:

## La incertidumbre económica crece por segundo mes seguido

La reducción de la incertidumbre económica de julio pareció un paréntesis. El indicador líder en la materia, que mide Clapes UC, arrojó en septiembre un segundo mes consecutivo al alza y retomó los niveles que exhibía en la primera parte del año.

Conocido como Índice de Incertidumbre Económica (IEC), se basa en una métrica que recopila la cantidad de conceptos de la opinión pública recogidos en la prensa.

En septiembre llegó a 215 puntos, 38 puntos mayor que en agosto y 29% superior al mínimo durante el gobierno de Gabriel Boric: los 167 puntos de julio.

El peak más reciente del IEC se observó en julio de 2022 (446 puntos), en la antesala del plebiscito constitucional. Tras el triunfo del Rechazo, de inmediato en octubre de 2022 el indicador descendió a 270 puntos.

### Los motivos

"Por segundo mes consecutivo, el Índice de Incertidumbre Económica muestra un alza, debido a las malas señales que se están recibiendo desde el ámbito interno, donde el escenario político y las proyecciones de crecimiento e inflación son las principales preocupaciones", dice el exministro de Hacienda Felipe Larraín, director de Clapes UC.

"Lo lamentable de esta situación es que este tipo de mediciones ya no nos están sorprendiendo, debido a que el estancamiento económico, la incertidumbre que nos han traído los procesos constitucionales y las

La métrica llegó a 215 puntos en septiembre. "Aprovechemos la discusión presupuestaria para hacer una revisión exhaustiva del gasto público", pide el exministro de Hacienda Felipe Larraín.

señales poco claras por parte del Gobierno no ayudan a la reactivación", agrega.

Su crítica ocurre en medio del envío al Congreso del proyecto de ley de Presupuesto 2024. El Presidente Gabriel Boric y el ministro de Hacienda, Mario Marcel, lo calificaron como un error que contribuirá a que el próximo sea "el año de la reactivación económica".

Larraín cree que hay espacio para ese debate. "Aprovechemos la discusión presupuestaria que está partiendo en el Congreso, donde todos los sectores están representados, para hacer una revisión exhaustiva del gasto público que ayude en un pacto fiscal y en gastar bien los recursos que son de todos los chilenos".

### Conceptos más mencionados

El IEC se construye sobre un conteo de artículos de prensa escrita cuya característica principal es que se mencionen las palabras "incierto" o "incertidumbre", en conjunto con otros conceptos relacionados con economía.

En septiembre, las palabras vinculadas más mencionadas fueron "política", "inflación" y "crecimiento". De hecho, "polí-

tica" aparece en el 58% de los artículos; "crecimiento" y "mercado" en el 47% cada una, e "inflación" en el 38%.

El informe de Clapes UC profundiza que "política" es "una fuente central de incertidumbre, apareciendo dentro de las palabras más mencionadas por 17 meses". La palabra "gobierno" ha estado más de 22 meses consecutivos en el top 10, lo que refleja las preocupaciones respecto a las reformas y la incertidumbre respecto al proceso constituyente. En efecto, la palabra 'proceso' vuelve a entrar en el top 10 durante septiembre".

"La proporción de artículos que la metodología selecciona (como fracción del total del mes) se incrementó, en promedio, 31,1% respecto de agosto de 2023, lo que explica el aumento en el IEC durante este mes", dice el reporte que acompaña al indicador.

Clapes UC entrega también una medición de tendencia, que corresponde a la media móvil del IEC. En ese caso se observa una línea descendente, que significa que, en general, la incertidumbre ha disminuido.

"La media móvil anual del IEC (230) disminuyó 6,1% respecto del mes anterior (244)", menciona el informe.

