

CATALINA MUÑOZ-KAPPES

Pese a la estabilización de los desórdenes macroeconómicos, la confianza empresarial no logra repuntar a un nivel optimista. El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), que elaboran Icare y la UAI, se ubicó en 43,78 puntos en junio. Con esta nueva cifra, suma 28 meses por debajo del umbral neutral de 50 puntos, que marca el límite entre el terreno pesimista y el optimista.

El indicador global aumentó en 4,29 puntos respecto del mismo mes del 2023, pero disminuyó 1,5 puntos en comparación con mayo.

El indicador fue arrastrado a la baja por la reducción en el subíndice del sector minero, que cayó en 9,97 puntos en junio respecto al mes anterior. Pese a la disminución, el rubro marcó 54,2 puntos, con lo que continúa en una perspectiva optimista.

Para Michèle Labbé Cid, académica de la Facultad de Economía y Gobierno de la Universidad San Sebastián e integrante del Círculo de Economía y Finanzas de Icare, el subíndice de minería sigue en terreno optimista, "probablemente influenciado por el alto precio del cobre". Por otro lado, Juan Pablo Medina, académico de la Escuela de Negocios UAI, cree que la disminución respondería a una preocupación del sector sobre su capacidad productiva en el futuro, a pesar de las relativamente buenas perspectivas para el precio del cobre.

El IMCE no logra repuntar y suma 28 meses en terreno pesimista:

# Confianza empresarial cae en junio arrastrada por retroceso en expectativas de la minería

Pese a que el sector sigue optimista, la preocupación por la capacidad productiva futura está afectando la confianza, lo que se compensa en parte por el mejor precio del cobre.

## Dinamismo económico

El indicador del rubro industrial disminuyó en 1,41 puntos. El sector del comercio mejoró sus expectativas en 3,33 puntos, mientras que la construcción vio un alza marginal, de 0,35 puntos. El comercio tiene una perspectiva optimista, mientras que la industria manufacturera y la construcción continúan en terreno pesimista.

"El sector construcción sigue en una posición claramente pesimista, pero en el margen se percibe una situación menos desfavorable en actividad y de-

manda que en los meses previos", afirma Medina.

Por otro lado, los resultados del comercio y la industria reflejan que, en el margen, "el dinamismo económico en el segundo semestre irá más en línea con la capacidad potencial de crecimiento en torno a 2-2,5%", dice Medina.

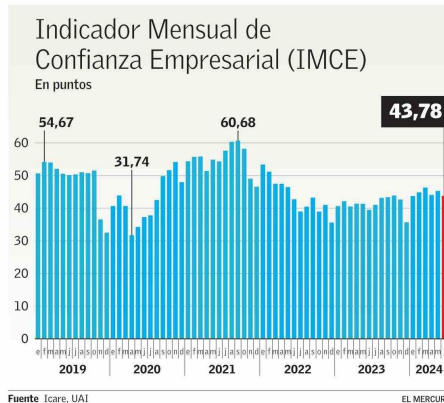
## Causas

Las razones detrás del resultado de la confianza empresarial en junio son multifactoriales. Por un lado, Medina observa una estabilización de las

que se hizo evidente al comienzo de este año", afirma.

Sin embargo, esta estabilización se ha dado en una perspectiva que aún es pesimista. En ese sentido, Labbé observa dos factores que han impedido el repunte de la confianza empresarial. "Las fuertes lluvias que han afectado al país, y la lenta y deficiente respuesta del sector público a las necesidades que las condiciones climatológicas han generado, solo siguen aportando pesimismo a la economía", dice. En este aspecto, también resalta el efecto sobre la economía del alza en los costos laborales y "la porfía del Gobierno al insistir en reformas que no aportan a las urgentes necesidades de crecimiento económico que demandan los chilenos".

Renzo Corona, socio principal PwC y presidente del Círculo de Economía y Finanzas de Icare, observa tres factores adicionales que habrían incidido en la reducción de la confianza empresarial en junio. En primer lugar, cree que afectó "el pronóstico del Banco Central acerca de la resiliencia inflacionaria, motivada, entre otras razones, por el incremento de las tarifas eléctricas". A esta causa le suma la mantención de la incertidumbre acerca del futuro de las grandes reformas en curso, especialmente en el ámbito tributario y de pensiones, además de los anuncios de la Cuenta Pública Presidencial en lo relativo a la negociación colectiva ramal.



percepciones del sector empresarial desde fines del año pasado. "Esto es coherente a nivel agregado con la idea de que los

desequilibrios macroeconómicos se han resuelto. Esto permitió una recuperación de los niveles de actividad y demanda