

**RESUMEN:** El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que elabora el Centro de Investigación en Empresas y Negocios (CIEN) de la Universidad del Desarrollo (UDD) en conjunto con El Diario Financiero (DF), se mantuvo prácticamente sin variación, con un aumento marginal de 0,3 puntos, al situarse en 16,4 puntos de confianza en el mes de junio. A pesar de que el Índice de Confianza Empresarial experimentó un aumento marginal, los sectores percibieron cambios significativos, tanto positivos como negativos, que lograron compensarse y finalmente prácticamente no afectaron el índice general. Los resultados positivos, se deben principalmente al sector Construcción, seguidos del sector Comercio y del sector Financiero, y con un aumento marginal del sector Agricultura. En el extremo opuesto, el sector Industrial exhibió peores resultados, retomando al sector pesimista y el sector Minería también mostró resultados menos optimistas, sin embargo, los mejores resultados compensaron los resultados menos optimistas.

## CONFIANZA DEL SECTOR AGRÍCOLA ANOTA SU PEAK HISTÓRICO DURANTE JUNIO

- El Índice de Confianza Empresarial avanzó desde 16,1 puntos en mayo a 16,4 puntos en la medición de junio. El aumento que experimentaron el sector Construcción, seguido por el sector Comercio, el sector Financiero y marginalmente por el sector Agricultura, más que compensaron los resultados menos optimistas del Sector Industrial, y del sector Minería, lo que finalmente produjo una expansión de 0,3 puntos en el Índice de Confianza Empresarial del mes de junio.
- Prácticamente no hay cambio en el Índice de Confianza Empresarial durante el mes de junio en relación a lo observado en el mes previo, sin perjuicio de que al interior de los diferentes sectores sí hay cambios significativos. En efecto, en el sector Industrial, hay un retroceso con respecto a lo encuestado en mayo pasado debido a que en algunas empresas se estima que la reconstrucción del capital destruido tomará más tiempo del considerado originalmente. En el sector Comercio, en cambio, sigue habiendo mejorías, las que se apoyan en el destacado desempeño de la demanda de los consumidores. En el sector Minería hay un retroceso, aunque sigue en zona optimista, la caída que han experimentado los precios de varios metales como consecuencia de la crisis en Europa está influyendo negativamente en este sector. En el sector Construcción, al igual que en el sector Comercio, sigue subiendo la confianza, dado que se han abierto nuevas áreas al sector privado vía concesiones, lo que aumenta sustancialmente el nivel de actividad sectorial. En el sector Financiero se mantiene la mejoría, sin perjuicio de que el histórico período de baja tasa de política monetaria ya llegó a su fin. Por último, en el sector Agricultura no hay un cambio significativo en relación a lo observado en mayo pasado.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE)<sup>1</sup>, que elabora mensualmente el Centro de Investigación en Empresas y Negocios (CIEN) de la Universidad del Desarrollo (UDD) en conjunto con El Diario Financiero (DF), se situó en 16,4 puntos en el mes de junio<sup>2</sup>. Manteniéndose en el rango optimista de los últimos 11 meses, el indicador (cuadro N°1) se mantuvo prácticamente sin cambios respecto a la medición del mes anterior, con un aumento marginal de optimismo de 0,3

puntos. Este avance marginal de optimismo en el Índice de Confianza Empresarial, se explica principalmente por el aumento de optimismo del sector Construcción, seguido por el mayor optimismo del sector Comercio y del sector Financiero y por el aumento marginal del sector Agricultura. Todos estos buenos resultados fueron prácticamente compensados por lo peores resultados del sector Industrial y del sector Minería.

En términos mensuales en el sector Construcción

1.- El ICE es un índice centrado en cero, lo que significa que cualquier valor sobre cero representa optimismo de los empresarios. Ver metodología en Informe CIEN N° 23 y N° 28 (Anexo).

2.- La encuesta en la cual está basado el índice se elaboró durante la primera quincena del mes. En esta ocasión se encuestaron empresarios identificados correspondientes a: Comercio (49,5%), Industria (31,4%), Construcción (6,8%), Agrícola (5,2%), Minería (3,9%) y Financiero (3,2%).

### CONSEJO ASESOR

Pedro Arriagada  
Hernán Büchi  
Carlos Cáceres  
Roberto Darrigrandi  
William Díaz  
Julio Salas

### DIRECTORA

Catalina Lamarca

aumentó su optimismo en la confianza de los empresarios del sector, desde 22,4 puntos en mayo a 37,6 puntos en junio, la confianza de los empresarios del sector Comercio también aumentó su optimismo desde 16,4 puntos en la medición anterior a 23,3 puntos en la medición de junio. El sector Financiero experimentó un mayor optimismo en la confianza de los empresarios desde 20,8 puntos en mayo a 25,2 puntos en la medición de junio. También mejoró levemente sus resultados el sector Agricultura respecto a la medición anterior. El sector Industrial experimentó peores resultados, retornando al rango pesimista y el sector Minería exhibió una caída de optimismo en la presente medición, respecto a la anterior. Los resultados positivos expandieron en 4,3 puntos el ICE total, donde un 47% de la expansión se debe al sector Construcción, un 28,9% corresponde al Comercio, un 21,8% al sector Financiero y un 2,3% al sector Agricultura. Finalmente los peores resultados del sector Industrial y el sector Minería prácticamente compensaron los buenos resultados del sector Construcción, sector Comercio, sector Financiero y sector Agricultura, por lo que el Índice de Confianza Empresarial sólo aumentó 0,3 puntos.

En el gráfico N°1, se muestra la evolución del ICE total y de los índices de los sectores Industria, Comercio y Financiero. El indicador del sector Industrial disminuyó su optimismo, traspasando al rango pesimista en la presente medición respecto a la anterior. En cambio los sectores Comercio y Financiero exhibieron resultados más optimistas en la medición del mes de junio.

El gráfico N° 2 muestra la evolución del ICE total y de los indicadores sectoriales de Agricultura, Minería y Construcción. El indicador del sector Construcción experimentó un aumento de optimismo en su confianza en relación a la medición de mayo, en cambio el sector Minería exhibió una caída de optimismo en la presente medición. Por último, el sector Agricultura aumentó marginalmente su optimismo, en relación a la medición anterior.

### EVOLUCIÓN POR SECTORES

El sector Construcción experimentó un fuerte aumento de optimismo desde 22,4 puntos en mayo a 37,6 puntos en la medición del mes de junio. A juicio de los empresarios entrevistados, la proyección sobre la situación económica global del país en los próximos 3 meses y la variable sobre la proyección de los precios de venta de sus productos en los próximos meses son las principales variables que afectaron positivamente la confianza de este sector.

Un 100% de las grandes empresas, un 66,7% de las medianas empresas y un 58,3% de las pequeñas empresas manifestaron que la situación económica global del país va a mejorar en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió un 33,3% de adhesión en el caso de las empresas grandes, un 40% de adhesión

de las medianas empresas y un 36,4% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición anterior. En la alternativa pesimista de esta variable, un 0% de las grandes empresas, un 16,7% de las empresas medianas y un 8,3% de las pequeñas empresas manifestaron que la situación económica global del país va a empeorar en los próximos 3 meses, en comparación a la nula adhesión de las grandes y medianas empresas y al 18,2% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición de mayo.

En la variable sobre la proyección de los precios de venta de los productos en los próximos 3 meses, un 100% de las empresas grandes, un 16,7% de las medianas y pequeñas empresas manifestaron que los precios de venta van a aumentar en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió un 33,3% de adhesión en el caso de las empresas grandes, un 20% de adhesión de las medianas empresas y un 54,5% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición anterior. En la alternativa pesimista de esta variable, un 0% de las grandes y medianas empresas y un 8,3% de las pequeñas empresas manifestaron que va a disminuir el precio de venta en los próximos 3 meses, en comparación a la nula adhesión de las grandes, medianas y pequeñas empresas en la medición anterior.

El Índice de Confianza Empresarial del sector Comercio en la medición del mes de junio se situó en 23,3 puntos, lo que significa un aumento de optimismo de 6,9 puntos respecto a la medición de mayo. Este mayor optimismo se debió principalmente a la variable sobre el número de trabajadores la empresa en los próximos 3 meses y a la variable sobre la evolución del nivel de venta en los últimos 3 meses. Un 57,1% de las empresas grandes, un 13%, de las empresas medianas y un 11% de las pequeñas empresas manifestaron que va

a aumentar el número de trabajadores en los próximos 3 meses, en comparación al 16,7% de adhesión de las empresas grandes y medianas y al 16% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición anterior. En la alternativa pesimista, un 0% de las empresas grandes y medianas y un 2% de las empresas pequeñas expresaron que el número de trabajadores va a disminuir en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió un 16,7% de adhesión de las empresas grandes, un 4,4% de adhesión de las medianas empresas y un 5% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición del mes de mayo.

Por otro lado, en la variable sobre la evolución del nivel de ventas en los últimos 3 meses, un 71,4% de las grandes empresas, un 34,8% de las empresas medianas y un 47% de las pequeñas empresas manifestaron que ha aumentado el nivel de ventas en los últimos 3 meses, alternativa que exhibió un 50% de adhesión de las grandes empresas, un 46,7% de las empresas medianas y un 38% de las pequeñas empresas en la medición de mayo. En el otro extremo, un 0% de las empresas grandes, un 19,6% de las medianas empresas y un 23% de las empresas pequeñas manifestaron que ha disminuido el nivel de venta en los últimos 3 meses, en comparación al 33,3% de adhesión de las grandes empresas, al 11,1% de adhesión de las empresas medianas y al 16% de adhesión de las pequeñas empresas que esta alternativa exhibió en la medición anterior.

La confianza de los empresarios del sector Financiero exhibió en la presente medición un aumento de optimismo en términos mensuales, el indicador se situó en 25,2 puntos en el mes de junio, en comparación a los 20,8 puntos que mostró en la medición de mayo. Las principales variables que afectaron este aumento de optimismo, fueron la variable sobre la proyección

**Cuadro N° 1**  
**ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL**

	Industria	Comercio	Minerí	Construcción	Agrícola	Financiero	TOTAL
<b>Junio 2009</b>	-37,8	-12,6	-16,6	-12,5	7,3	-2,6	<b>-16,7</b>
<b>Julio 2009</b>	-35,3	-11,2	-13,2	-18,0	-16,9	0,2	<b>-16,9</b>
<b>Agosto 2009</b>	-4,5	-1,7	5,0	19,9	0,8	10,8	<b>4,1</b>
<b>Septiembre 2009</b>	-1,1	4,1	5,3	15,9	22,0	13,1	<b>7,6</b>
<b>Octubre 2009</b>	2,9	14,2	7,0	30,9	20,3	20,0	<b>14,0</b>
<b>Noviembre 2009</b>	-4,8	9,3	11,2	12,2	19,6	21,9	<b>9,5</b>
<b>Diciembre 2009</b>	-1,4	12,6	19,2	5,5	-21,5	24,3	<b>8,7</b>
<b>Enero 2010</b>	7,8	14,3	8,4	13,4	5,2	24,5	<b>13,1</b>
<b>Febrero 2010</b>	-3,9	19,5	-2,5	18,7	30,1	21,9	<b>11,4</b>
<b>Marzo 2010</b>	-1,7	-10,3	6,1	18,8	21,5	6,1	<b>3,9</b>
<b>Abril 2010</b>	8,8	17,2	8,2	16,4	32,8	12,0	<b>13,7</b>
<b>Mayo 2010</b>	5,3	16,4	14,8	22,4	32,4	20,8	<b>16,1</b>
<b>Junio 2010</b>	-3,4	23,3	2,9	37,6	33,7	25,2	<b>16,4</b>

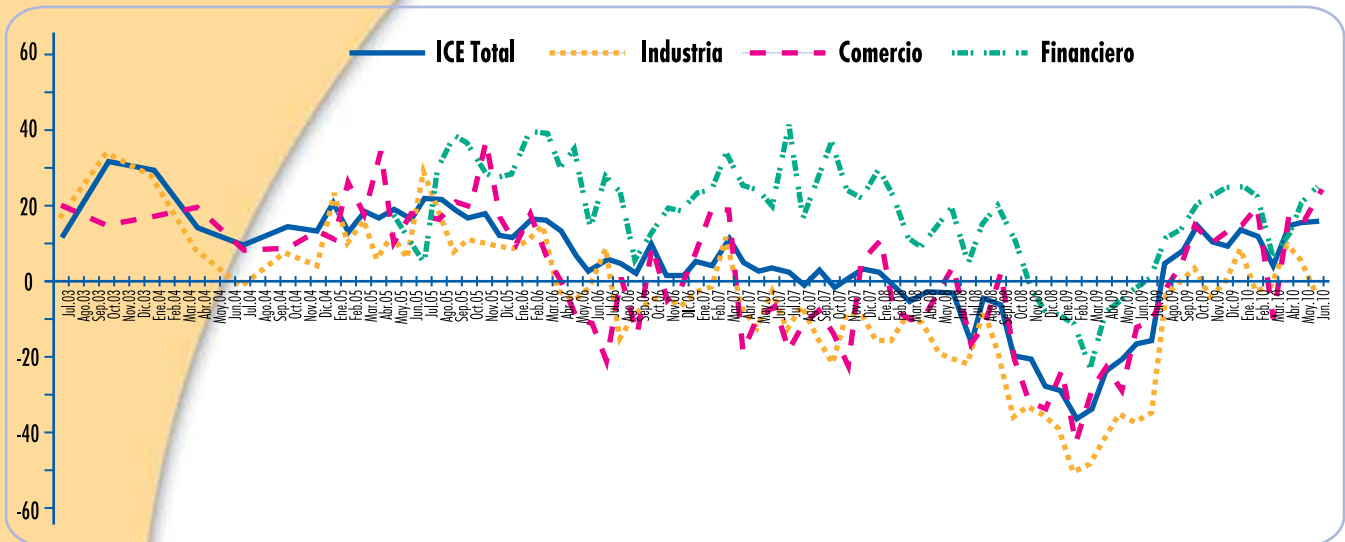
de inversión de los próximos 3 meses, la variable sobre la evolución de la producción de los últimos 3 meses y la variable sobre la evolución de los precios de servicios de los últimos 3 meses. Un 60% de las grandes empresas manifestó que va a aumentar la inversión en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió un 30%

de adhesión en la medición anterior, en el otro extremo, un 23% de las empresas grandes manifestaron que va a disminuir la inversión en los próximos 3 meses, en comparación al 16% de adhesión de esta alternativa en la medición de mayo.

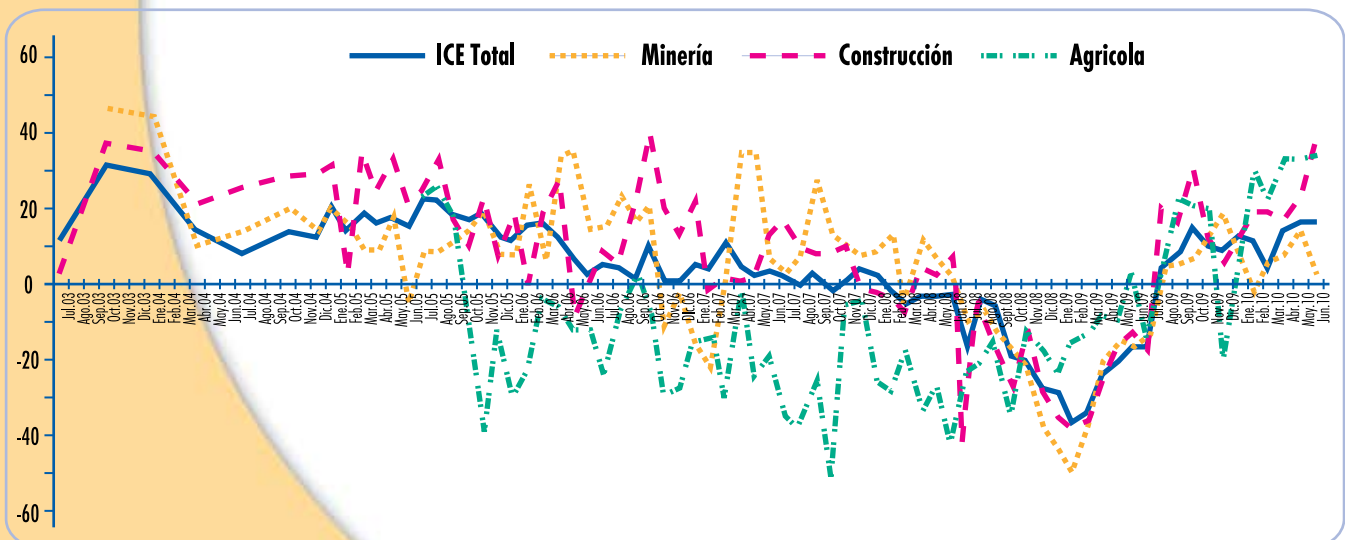
Un 40% de las empresas grandes manifestó que

ha aumentado la producción en los últimos 3 meses, alternativa que exhibió un 30% de adhesión en la medición anterior. En el extremo pesimista, un 10% de las grandes empresas manifestó que ha disminuido la producción en los últimos 3 meses, en comparación al 20% de adhesión en la medición del mes de mayo. En

**Gráfico N° 1**  
**ICE TOTAL Y SECTORIALES: INDUSTRIA, COMERCIO Y FINANCIERO**  
(Nivel de confianza)



**Gráfico N° 2**  
**ICE TOTAL Y SECTORIALES: MINERÍA, CONSTRUCCIÓN Y AGRÍCOLA**  
(Nivel de confianza)



la variable sobre la evolución de los precios de servicios en los últimos 3 meses, un 10% de las grandes empresas manifestó que han aumentado los precios de servicios en los últimos 3 meses, alternativa que exhibió una nula adhesión en la medición de mayo. En el otro extremo, un 10% de las grandes empresas manifestó que han disminuido los precios de servicios en los últimos 3 meses, alternativa que exhibió un 30% de adhesión en la medición anterior.

Un leve aumento de optimismo experimentó la confianza empresarial del sector Agricultura, este se situó en 33,7 puntos en la medición de junio, en comparación a los 32,4 puntos del mes de mayo. El marginal aumento de optimismo del sector Agricultura se debe a la variable sobre la evolución de los precios de venta de la última temporada en comparación a la temporada anterior, donde un 100% de las grandes empresas, un 57,1% de las empresas medianas y un 33,3% de las pequeñas empresas manifestaron que han aumentado los precios de venta en la última temporada en comparación a la temporada anterior, alternativa que exhibió un 25% de adhesión de las empresas grandes, un 71,4% de adhesión de las medianas empresas y un 100% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición del mes de mayo. En la alternativa pesimista, un 0% de las empresas grandes y pequeñas y un 14,3% de las medianas empresas manifestaron que han empeorado los precios de venta en la última temporada en comparación a la anterior, alternativa que exhibió una nula adhesión de las empresas grandes y pequeñas y el mismo 14,7% de adhesión de las empresas medianas en la medición de mayo.

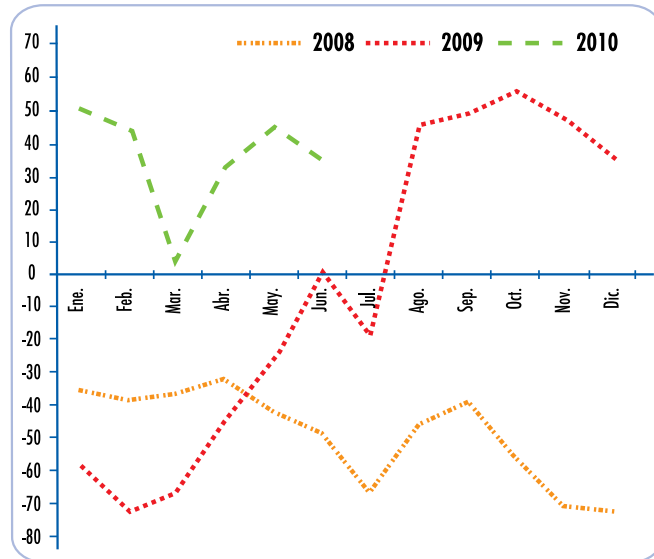
El indicador del sector Industrial exhibió una caída de optimismo en la medición de junio, éste se situó en -3,4 puntos, lo que significó una caída de 6,9 puntos de optimismo respecto a la medición anterior, traspasando al rango pesimista. Las principales variables que afectaron negativamente este resultado fueron la variable sobre la proyección del precio de venta de sus productos en los próximos 3 meses y la variable sobre el nivel de inventarios de productos terminados que existe en la actualidad. Un 27,3% de las grandes empresas, un 0% de las empresas medianas y un 6,7 de las pequeñas empresas, manifestaron que va a disminuir el precio de venta de sus productos en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió una nula adhesión en las empresas grandes, un 25% de adhesión de las medianas empresas y un 4,5% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición del mes de mayo. En la alternativa optimista, un 23,7% de las grandes y medianas empresas y 24,4% de las pequeñas empresas manifestaron que va a aumentar el precio de sus productos en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió 57,1% adhesión de las empresas grandes, un 30% de adhesión de las medianas empresas y un 25% de adhesión de las

empresas pequeñas, en la medición anterior.

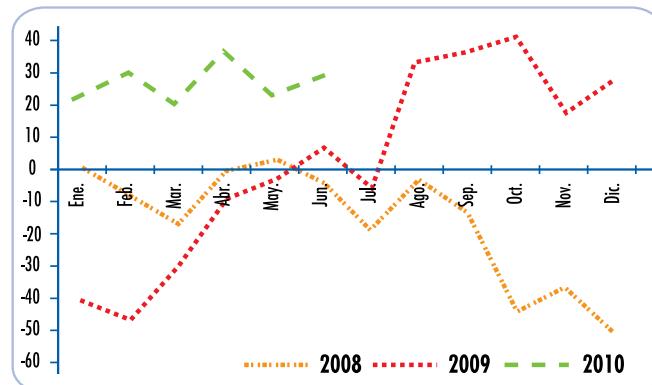
En la variable sobre el nivel de inventarios de productos terminados que existe en la actualidad, un 18,2% de las grandes empresas, un 84,6% de las empresas medianas y un 46,7% de las pequeñas empresas

manifestaron que en la actualidad existe un exceso de inventarios de productos terminados, alternativa que exhibió una nula adhesión de las empresas grandes, un 7,5% de adhesión de medianas empresas y un 9,1% de adhesión de las empresas pequeñas en la

**Gráfico N° 3:**  
**IMPACTO DE LA VARIABLE: PROYECCIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA GLOBAL SOBRE LA CONFIANZA EMPRESARIAL**  
(Próximos tres meses, % de respuestas optimistas menos % de respuestas pesimistas, ponderadas según tamaño)



**Gráfico N° 4:**  
**IMPACTO DE LA VARIABLE: PROYECCIÓN DE LA SITUACIÓN GENERAL DEL NEGOCIO, SOBRE LA CONFIANZA EMPRESARIAL**  
(Próximos tres meses, % de respuestas optimistas menos % de respuestas pesimistas, ponderadas según tamaño)



medición anterior. En el otro extremo, un 9,1% de las grandes empresas, un 2,6% de las empresas medianas y un 0% de las pequeñas empresas manifestaron que en la actualidad existen insuficientes inventarios de productos terminados, alternativa que exhibió un 14,3% de adhesión de las empresas grandes, un 12,5% de adhesión de las medianas empresas y un 9,1% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición del mes de mayo.

Por último, signos de un menor optimismo exhibió el sector Minería. El indicador se situó en 2,9 puntos, en comparación a los 14,8 puntos de la medición anterior. La variable sobre la proyección de la situación general del negocio para los próximos 3 meses fue la que exhibió un menor optimismo, donde un 0% de las grandes y pequeñas empresas y un 14,3% de las empresas medianas manifestaron que va ha empeorar la situación general del negocio en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió una nula adhesión en las empresas grandes y medianas, y un 25% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición del mes de mayo. Por otro lado, un 0% de las grandes y pequeñas empresas y un 42,9% de las medianas empresas manifestaron que va ha mejorar la situación general del negocio en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió la misma nula adhesión en las empresas grandes, un 71,4% de adhesión de las medianas empresas y un 75% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición anterior.

### PRINCIPALES RESULTADOS

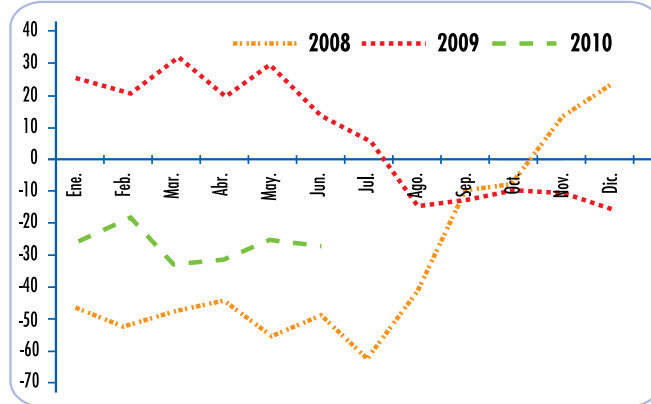
A continuación, se analizarán las respuestas a nivel agregado. Es decir, considerando el total de empresarios

encuestados y ponderando dichos resultados en relación al peso de cada sector dentro del total y al tamaño de empresas a las cuales representan.

En el gráfico N° 3 es posible apreciar que disminuyó el optimismo empresarial respecto de la variable sobre la proyección de la situación económica global para los próximos tres meses, respecto al mes anterior. A pesar de esto, el resultado de esta variable en la presente medición fue superior al nivel exhibido en igual período del año 2008 y del año 2009.

La proyección de la situación general del negocio

**Gráfico N° 5**  
**IMPACTO DE LA VARIABLE:**  
**PROYECCIÓN DEL PRECIO DE LOS INSUMOS**  
(Próximos tres meses, % de respuestas optimistas menos % de respuestas pesimistas, ponderadas según tamaño)



(gráfico N° 4) en términos mensuales, mostró un aumento de optimismo. En comparación a años anteriores, la medición del mes de junio fue superior a la de igual período del año 2008 y superior al del año 2009.

La proyección para el precio de los insumos (gráfico N° 5) exhibió un mayor optimismo, respecto del mes anterior. Al compararlo con igual período del año 2009 y 2008, el optimismo de junio de 2009 fue superior al de igual período del año 2008, pero inferior al de igual período del año 2009.

## CONCLUSIONES

El Índice de Confianza Empresarial del mes de junio experimentó un aumento marginal de 0,3 puntos respecto al mes anterior. A pesar de la marginal variación del indicador, existieron cambios significativos en los diferentes sectores económicos, que se compensaron entre sí. El sector Construcción fue el que experimentó el mayor aumento de optimismo, seguido por el sector Comercio, el sector Financiero y marginalmente por el sector Agricultura. En el extremo menos optimista, el sector Industrial y el sector Minería exhibieron resultados menos optimistas, de hecho el sector Industrial traspasó al rango pesimista.

En efecto, en el sector Industrial, hay un retroceso con respecto a lo encuestado en mayo pasado, debido a que en algunas empresas se estima que la reconstrucción del capital destruido tomará más tiempo del considerado originalmente. En el sector Comercio, en cambio, sigue habiendo mejorías, las que se apoyan en el destacado desempeño de la demanda de los consumidores. En el sector Minería hay un retroceso, aunque sigue en zona optimista, la caída que han experimentado los precios de varios metales como consecuencia de la crisis en Europa está influyendo negativamente en este sector. En el sector Construcción, al igual que en el sector Comercio, sigue subiendo la confianza, dado que se han abierto nuevas áreas al sector privado vía concesiones, lo que aumenta sustancialmente el nivel de actividad sectorial. En el sector Financiero se mantiene la mejoría, sin perjuicio de que el histórico período de baja tasa de política monetaria ya llegó a su fin. Por último, en el sector Agricultura no hay un cambio significativo en relación a lo observado en mayo pasado.

Dentro de los mayores avances, cabe destacar el aumento de optimismo del sector Construcción, el cual aumentó desde 22,4 puntos en mayo a 37,6 puntos en el mes de junio, seguido por el sector Comercio, el sector Financiero y marginalmente por el sector Agricultura. Dentro de las mayores caídas de optimismo es importante destacar al sector Industrial, que disminuyó su optimismo desde 5,3 puntos en la medición de mayo a -3,4 puntos en la presente medición, traspasando al rango pesimista del indicador. El sector Minería también experimentó una caída de optimismo de 11,9 puntos respecto a la medición anterior.

A nivel agregado, las proyecciones sobre la situación general del negocio mejoraron hacia un mayor optimismo en junio y continúa siendo mayor que hace 12 y 24 meses atrás. Respecto a la proyección sobre la situación económica global, ésta empeoró respecto a la medición de mayo, a pesar de esto el resultado de junio fue superior que el de igual período del año 2008 y 2009. Finalmente, la variable precio de los insumos, exhibió mayor pesimismo que el mes anterior, a pesar de esto el pesimismo del mes de junio es menor que igual período del año 2008, pero mayor que el de igual período del año 2009.