

**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), registró en el mes de septiembre una contracción de 0,7 puntos en términos mensuales, que lo ubica en 23,9 puntos de confianza. Esta caída, se debe principalmente al sector Construcción y al sector Comercio, y en menor magnitud al sector Agricultura y sector Minería. Los buenos resultados del sector Industrial y Financiero compensaron, en parte, esta contracción.

### CONFIANZA EMPRESARIAL EXHIBE CAÍDA MARGINAL DE OPTIMISMO DURANTE SEPTIEMBRE DEL BICENTENARIO

- El Índice de Confianza Empresarial se contrajo 0,7 puntos en el mes de septiembre, desde 24,6 puntos en la medición anterior a 23,9 puntos en la presente medición. La caída experimentada por el sector Construcción y por el sector Comercio y en menor medida la caída de los sectores Agricultura y Minería, no lograron ser compensadas con los buenos resultados del Sector Industrial y del sector Financiero, lo que produjo una marginal contracción en el Índice de Confianza Empresarial del mes de Septiembre.
- El indicador de Confianza Empresarial prácticamente no mostró alteraciones en relación a lo observado en el mes previo, sin perjuicio de que hubo cambios significativos en la percepción de algunas industrias. En primer lugar, está el grupo de industrias en donde hubo un retroceso del índice, a pesar de continuar en el rango optimista, como es el caso del sector Agricultura, en donde los buenos precios de los productos habían elevado sustancialmente el índice sectorial, evidenciándose ahora un retroceso debido a la baja del tipo de cambio y el impacto que ello tiene sobre la agricultura exportadora y la que compite con importables. De igual manera, hay un retroceso en el sector de la Construcción, en donde el alza de las tasas de interés han moderado las proyecciones sectoriales. En este primer grupo, también está el sector Comercio, afectado por el precedente que surgió con el cierre obligatorio decretado durante las fiestas patrias. El segundo grupo corresponde a las industrias donde hay una mejoría, como es el caso del sector Industrial manufacturero que es altamente sensible a la evolución del PIB, cuyas proyecciones se corrigen sucesivamente al alza. En el sector Financiero, por su parte, también hay una mejoría debido a las mejores perspectivas de las colocaciones, dada la robusta recuperación del consumo de bienes durables y de la inversión. Por último, en el sector Minero no hubo un cambio muy significativo, aunque con un leve sesgo negativo, esperando probablemente el desenlace del debate sobre el royalty sectorial.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE)<sup>1</sup>, Investigación en Empresas y Negocios (CIEN) de que elabora mensualmente el Centro de la Universidad del Desarrollo (UDD) en conjunto

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 cuál está basado el índice se elaboró durante la primera quincena del mes. En esta ocasión se encuestaron empresarios identificados correspondientes a: Comercio (49%), Industria (30,8%), Construcción (6,8%), Agrícola (4,9%), Minería (4,5%) y Financiero (3,9%).

#### CONSEJO ASESOR

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

#### DIRECTORA

Catalina Lamarca

con El Diario Financiero (DF), se situó en 23,9 puntos en el mes de Septiembre<sup>2</sup>. El indicador (cuadro N°1) experimentó una caída marginal de optimismo en la presente medición, que se explica principalmente por la caída de optimismo del sector Construcción y sector Comercio.

En términos mensuales en el sector Construcción disminuyó su optimismo en la confianza de los empresarios del sector, desde 21,9 puntos en agosto a 13,7 puntos en septiembre. También exhibió resultados levemente menos optimistas el sector Comercio, pasando desde 44,8 puntos en la medición anterior a 39,1 puntos en la presente medición. En menor medida, exhibieron resultados menos optimistas los sectores Agricultura y Minería. Estos resultados negativos significaron un impacto adverso en la presente medición, contrayendo el ICE total (donde un 41,7% de la contracción se debe al Sector Construcción, un 39,9% al sector Comercio, un 11,7% al sector Agricultura y sólo un 6,8% al sector Minería). Estos resultados adversos fueron afectados positivamente por la expansión en el optimismo del sector Industrial y el sector Financiero, lo que compensó, en parte, los peores resultados de los otros sectores.

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 y del sector Financiero aumentó su optimismo en relación a la medición anterior; en cambio, el sector Comercio, experimentó un aumento de optimismo en su nivel de confianza.

En el Gráfico N° 2 se muestra la evolución del ICE total y de los indicadores sectoriales de Agricultura, Minería y Construcción. Los tres sectores experimentaron una contracción de optimismo en la presente medición respecto a la medición del mes de agosto.

### EVOLUCIÓN POR SECTORES

La Confianza de los empresarios del sector Construcción disminuyó su optimismo desde 21,9 puntos en agosto a 13,7 puntos en la medición del mes de septiembre. A juicio de los empresarios entrevistados, la evolución de la situación general de su negocio en los últimos 3 meses fue la variable que afectó en mayor medida la menor confianza de este sector. Un 50% de las grandes empresas, un 40% de las empresas medianas y un 33,3%

de las pequeñas empresas manifestaron que ha mejorado la situación general de su negocio en los últimos 3 meses, alternativa que exhibió un 100% de adhesión de las grandes empresas y un 16,7% de adhesión de las empresas medianas y de las empresas pequeñas en la medición anterior. En la alternativa pesimista de esta variable, un 25% de las grandes empresas, un 0% de las empresas medianas y un 8,3% de las pequeñas empresas manifestaron que ha empeorado la situación general del negocio en los últimos 3 meses, en comparación a la nula adhesión que exhibieron las empresas grandes medianas y pequeñas en la medición del mes de agosto.

La confianza empresarial del sector Comercio también experimentó una caída de optimismo. El nivel del indicador se situó en 39,1 puntos, en comparación a los 44,8 puntos del mes anterior. La variable que exhibió una caída mayor de optimismo fue la variable sobre la proyección de las ventas en los próximos 3 meses. En esta oportunidad, un 25% de las empresas grandes, un 71,7% de las medianas empresas y un 65,3% de las empresas pequeñas manifestaron que van a aumentar las ventas en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió un 100% de adhesión de las empresas grandes, un 53,2% de adhesión de las empresas medianas y un 63,4% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición anterior. En el extremo pesimista, un 0% de las empresas grandes y medianas y un 2% de las pequeñas

empresas manifestaron que van a disminuir las ventas en los próximos 3 meses, alternativa que registró la misma nula adhesión de las grandes y medianas empresas y un 3% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición anterior.

El sector Agrícola también mostró signos de menor optimismo. El indicador se situó en 37,8 puntos, en comparación a los 41,9 puntos de la medición del mes de agosto. La evolución de la situación general del negocio en los últimos 3 meses, fue la variable que mostró un menor optimismo. Un 50% de las grandes empresas, un 12,5% de las empresas medianas y un 0% de las pequeñas empresas manifestó que ha mejorado la situación general del negocio en los últimos 3 meses, alternativa que exhibió un 80% de adhesión de las empresas grandes, el mismo 12,5% de las medianas empresas y una nula adhesión de las pequeñas empresas, en la medición anterior. En el otro extremo, un 0% de las grandes y de las pequeñas empresas y un 37,5% de las empresas medianas manifestaron que ha empeorado la situación general del negocio en los últimos 3 meses, en comparación a la misma nula adhesión de las empresas grandes y pequeñas y al 12,5% de adhesión de las medianas empresas en la medición pasada.

Una leve caída de optimismo experimentó la confianza empresarial del sector Minería. En la medición del mes de septiembre, el indicador se situó en 16,9 puntos, lo que significa una

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

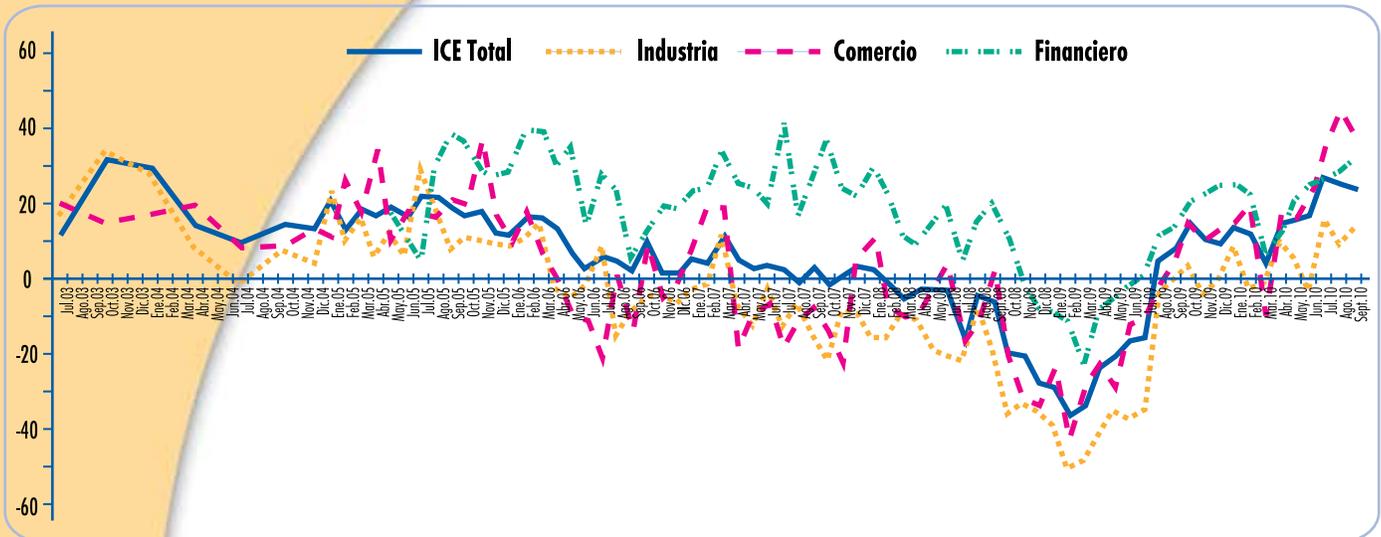
	Industria	Comercio	Minerí	Construcción	Agrícola	Financiero	TOTAL
<b>Septiembre 2009</b>	-1,1	4,1	5,3	15,9	22,0	13,1	<b>7,6</b>
<b>Octubre 2009</b>	2,9	14,2	7,0	30,9	20,3	20,0	<b>14,0</b>
<b>Noviembre 2009</b>	-4,8	9,3	11,2	12,2	19,6	21,9	<b>9,5</b>
<b>Diciembre 2009</b>	-1,4	12,6	19,2	5,5	-21,5	24,3	<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>
<b>Julio 2010</b>	15,3	34,3	36,4	32,3	19,5	26,2	<b>26,4</b>
<b>Agosto 2010</b>	9,0	44,8	16,9	21,9	41,9	28,2	<b>24,6</b>
<b>Septiembre 2010</b>	13,0	39,1	15,6	13,7	37,8	31,7	<b>23,9</b>

contracción de 1,3 puntos respecto a la medición de agosto. La mayor disminución en el optimismo del sector minería fue la variable sobre la proyección de los precios de los insumos en los próximos 3 meses. Un 100% de las empresas

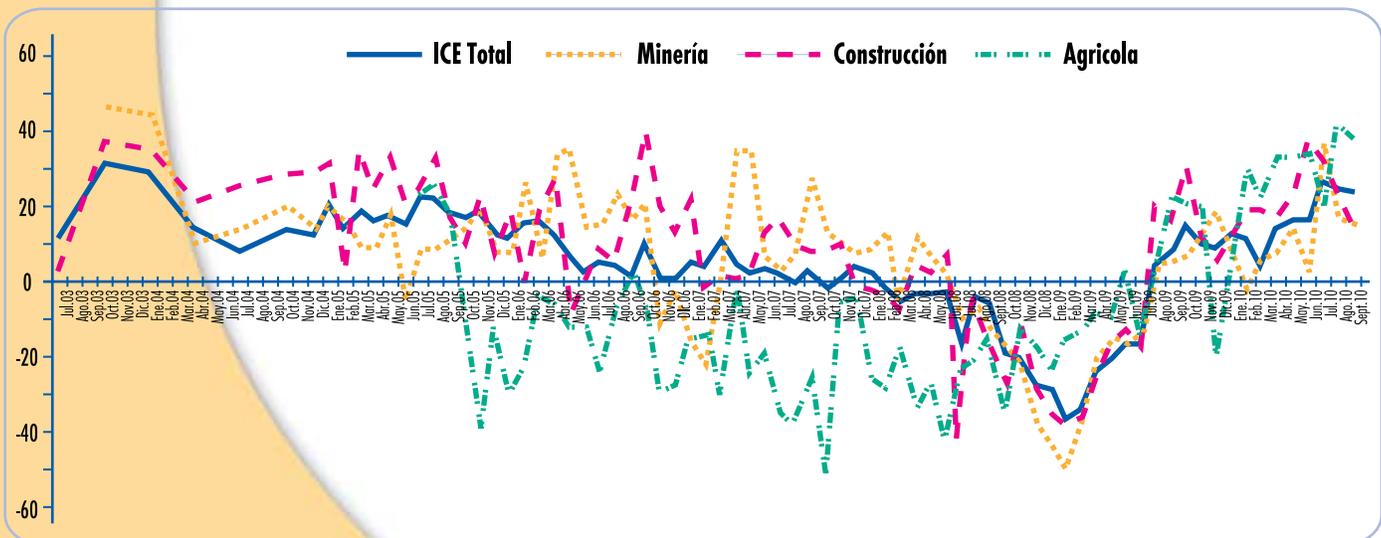
grandes, un 42,9% de las medianas empresas y un 66,7% de las empresas pequeñas manifestaron que van a aumentar los precios de los insumos en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió un 33,3% de adhesión de las grandes empresas, un

28,6% de adhesión de las empresas medianas y el mismo 66,7% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición anterior. En el extremo pesimista de esta variable, un 0% de las grandes, medianas y pequeñas empresas manifestaron

**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)



que van a disminuir los precios de los insumos en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió la misma nula adhesión de las empresas grandes y medianas, y un 33,3% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición anterior.

El sector Industria, al contrario de los sectores anteriores, exhibió en el mes de septiembre un mayor optimismo en términos mensuales, el indicador se situó en 13 puntos en la presente medición, experimentando un aumento de 4 puntos de optimismo respecto a la medición del mes de agosto. En el diagnóstico realizado por parte de los empresarios sobre la proyección de la evolución de la producción en los próximos 3 meses, fue la variable más optimista dentro de las consultas realizadas. El 66,7% de las grandes empresas, el 92,5% de las empresas medianas y el 56,5% de las pequeñas empresas manifestaron que va a aumentar la producción en los próximos 3 meses, alternativa que exhibió un 36,4% de adhesión de las empresas grandes, un 68,3% de adhesión de las medianas empresas y un 66% de adhesión de las empresas pequeñas en la medición anterior. En la alternativa opuesta, un 0% de las grandes y medianas empresas, y un 6,5% de las empresas pequeñas manifestaron que va a disminuir la producción en los próximos 3 meses, en comparación al 9,1% de adhesión de las grandes empresas, la misma nula adhesión de las empresas medianas y el 6,4% de adhesión de las pequeñas empresas en la medición del mes de agosto.

Por último, el sector Financiero, al igual que el sector Industrial, presentó una expansión de optimismo mensual, pasando de 28,2 puntos en la medición anterior a 31,7 puntos en la presente medición. La principal variable que afectó este avance en el optimismo fue la evolución de los precios de los servicios que ofrece en el mercado en los últimos 3 meses. En el mes de septiembre, un 25% de las empresas grandes manifestó que han aumentado los precios de los servicios los últimos 3 meses, dicha alternativa exhibió un 7,7% de adhesión en la medición de agosto. En el otro extremo de esta variable, un 8,3% de las empresas grandes manifestó que han disminuido los precios de los servicios en los últimos 3 meses, comparado con el 23,1% de adhesión que exhibió esta alternativa en la medición anterior.

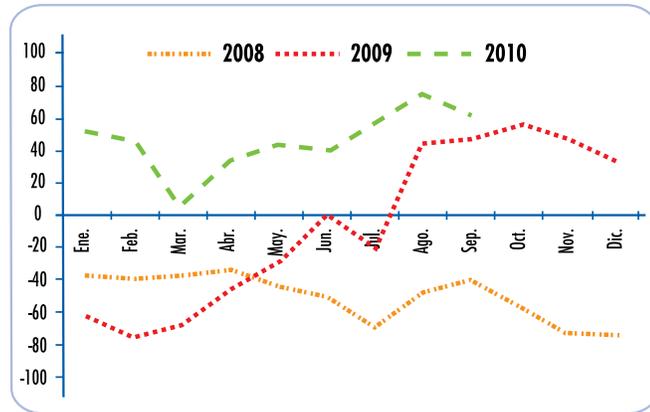
### PRINCIPALES RESULTADOS

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

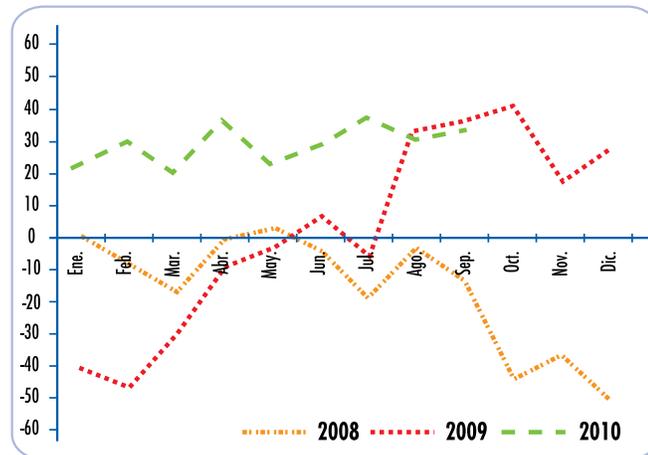
resultados en relación al peso de cada sector dentro del total y al tamaño de empresas a las cuales representan.

En el gráfico N° 3 es posible apreciar un menor

**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)

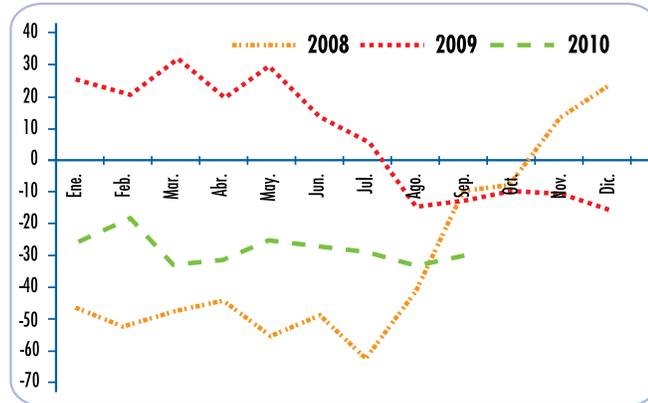


optimismo empresarial en términos mensuales respecto de la variable sobre la proyección de la situación económica global para los próximos tres meses. El resultado de septiembre de 2010 de esta variable es superior al nivel exhibido en igual periodo del año 2009 y 2008.

La proyección de la situación general del negocio (gráfico N° 4) en términos mensuales, exhibió un aumento de optimismo en la presente medición. En comparación a años anteriores, la medición de septiembre de 2010 fue inferior a la de igual periodo de 2009, pero superior a la de igual periodo de 2008.

La proyección para el precio de los insumos (gráfico N° 5), experimentó en septiembre del año 2010 un aumento de optimismo. Al compararlo con igual periodo del año 2009 y 2008, el optimismo de septiembre de 2010 es menor que el de igual periodo de 2009 y 2008.

**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)



## CONCLUSIONES

El Índice de Confianza Empresarial del mes de septiembre exhibió un retroceso marginal respecto del mes anterior. La caída de optimismo que experimentaron el sector Construcción y sector Comercio, seguidos en menor medida por el sector Agricultura y el sector Minería no lograron ser compensados con los resultados más optimistas del sector Industrial y del sector Financiero, lo que finalmente terminó con una contracción de 0,7 puntos en el Índice de Confianza Empresarial del mes de septiembre.

Prácticamente no mostró cambio el indicador de Confianza Empresarial en relación a lo observado en el mes previo, sin perjuicio de que hubo cambios significativos en la percepción de algunas industrias. En primer lugar, está el grupo de industrias en donde hubo un retroceso del índice -a pesar de seguir en el rango optimista-, como es el caso del sector Agricultura, en donde los buenos precios de los productos habían elevado sustancialmente el índice sectorial, evidenciándose ahora un retroceso debido a la baja del tipo de cambio y el impacto que ello tiene sobre la agricultura exportadora y la que compite con importables. De igual manera, hay un retroceso en el sector de la Construcción, en donde el alza de las tasas de interés ha moderado las proyecciones sectoriales. En este primer grupo, también está el sector Comercio, afectado por el precedente que surgió con el cierre obligatorio decretado durante las fiestas patrias.

El segundo grupo corresponde a las industrias donde hay una mejoría, como es el caso del sector Industrial manufacturero que es altamente sensible a la evolución del PIB, cuyas proyecciones se corrigen sucesivamente al alza. En el sector financiero, por su parte, también hay una mejoría debido a las mejores perspectivas de las colocaciones, dada la robusta recuperación del consumo de bienes durables y de la inversión. Por último, en el sector minero no hubo un cambio muy significativo, aunque con un leve sesgo negativo, esperando probablemente el desenlace del debate sobre el royalty sectorial.

Dentro de las mayores caídas, cabe destacar la disminución de optimismo del sector Construcción y del sector Comercio. El primero cayó 8,2 puntos su confianza y el sector Comercio disminuyó 5,7 puntos su optimismo en la medición de septiembre.

El mayor avance en su optimismo lo exhibió el sector Industrial, que avanzó desde 9 puntos en la medición anterior a 13 puntos en la presente medición.

A nivel agregado, las proyecciones sobre la situación general del negocio mostraron un mayor optimismo en septiembre, además la medición de esta variable en el mes anterior fue menor que hace 12 meses y mayor que hace 24 meses atrás. En cambio la proyección sobre la situación económica global para los próximos 3 meses, experimentó un menor optimismo empresarial respecto a la medición anterior. Si se compara con igual periodo del año 2009 y 2008, el resultado de esta variable en el mes de septiembre de 2010 fue superior que la de igual periodo de 2008, pero inferior a la de igual periodo de 2009. Finalmente la variable precio de los insumos, exhibió un menor optimismo, respecto del mes anterior y un menor optimismo que igual periodo del año 2008 y 2009.