

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Marzo 2010



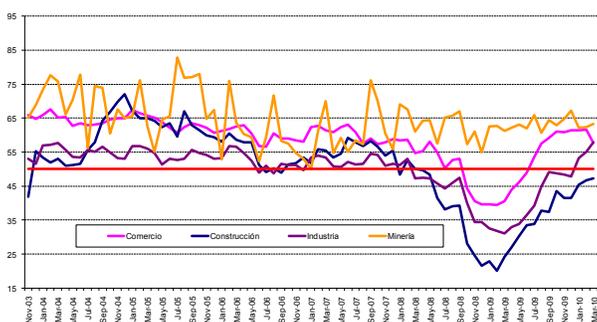
Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 56.56 puntos, subiendo 0.38 puntos respecto del mes pasado y 19.07 puntos respecto al año anterior, ubicando a las expectativas empresariales en un nivel optimista a pesar de las consecuencias del terremoto. Todos los sectores se encuentran en nivel optimista exceptuando Construcción. En frecuencia anual todos mejoran: Comercio (+17.2), Construcción (+23.1), Industria (+26.9), y Minería (+2.1). Las presiones de costos se incrementaron fuertemente, y se refuerzan las presiones de precios en todos los sectores (excepto minería). La situación esperada de la empresa sigue optimista pero con un fuerte ajuste a la baja. El empleo proyectado se presenta expansivo aunque con menor fuerza que el mes anterior, y el stock de inventarios bajó fuertemente para quedar en un nivel inferior a lo deseado. El uso de la capacidad instalada industrial cae fuertemente llegando a un mínimo histórico de 63.6% de uso.

La inflación esperada sectorial aumenta al 3.5%. La situación esperada de la economía Chilena se ajusta a la baja pero aun se posiciona en el rango optimista. El sub indicador llegó a los 65.5 puntos (85.5 el mes anterior), y si se excluye el sector Minería este indicador desciende a 59.2 puntos (81.9 mes previo).

En conclusión, el terremoto afectó a la baja los indicadores del sector real actual y afectó al alza los indicadores nominales como los precios, costos y salarios.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
Nov-03	65.92	41.91	53.01	65.08	56.50
Dec-03	64.73	55.28	51.50	68.79	58.80
Jan-04	65.83	53.49	57.05	73.42	61.70
Feb-04	67.52	51.88	57.10	77.64	62.64
Mar-04	65.06	53.03	57.77	75.84	62.15
Apr-04	65.42	51.02	55.72	66.00	59.24
May-04	62.66	51.10	53.61	70.46	58.61
Jun-04	63.47	51.59	53.48	77.90	60.26
Jul-04	62.84	55.63	55.62	56.21	57.55
Aug-04	63.11	57.87	55.07	74.47	61.28
Sep-04	63.50	64.29	56.68	73.84	63.04
Oct-04	64.51	66.87	54.92	60.43	60.58
Nov-04	64.94	69.87	53.17	67.49	61.92
Dec-04	64.94	72.06	53.03	64.98	61.80
Jan-05	67.31	67.13	56.81	65.48	63.00
Feb-05	66.55	64.90	56.84	76.18	64.43
Mar-05	65.71	64.96	56.09	62.52	61.37
Apr-05	65.15	64.32	54.74	55.05	59.19
May-05	63.85	62.39	51.33	64.55	59.02
Jun-05	62.24	63.54	53.14	65.62	59.71
Jul-05	60.75	59.60	52.61	62.88	61.66
Aug-05	62.33	67.04	53.14	76.88	62.50
Sep-05	63.40	62.84	55.73	77.04	63.00
Oct-05	62.85	61.47	54.65	77.95	62.37
Nov-05	62.16	60.00	54.23	64.82	59.29
Dec-05	60.68	59.43	53.00	67.39	58.84
Jan-06	61.18	58.01	53.17	52.88	56.03
Feb-06	61.85	60.56	56.78	75.96	62.37
Mar-06	62.50	58.71	56.64	63.72	59.84
Apr-06	62.90	57.87	54.65	60.23	58.38
May-06	60.49	57.96	52.44	59.32	56.79
Jun-06	56.69	51.13	48.92	52.39	51.94
Jul-06	56.55	49.12	50.95	59.46	53.63
Aug-06	60.56	50.21	48.79	71.70	56.35
Sep-06	59.02	49.01	51.54	58.27	54.23
Oct-06	58.95	51.30	51.23	57.60	54.39
Nov-06	58.44	51.75	51.12	54.76	53.77
Dec-06	58.11	53.50	49.64	52.99	53.12
Jan-07	62.35	51.70	53.36	50.08	54.70
Feb-07	62.74	55.88	54.05	61.16	57.92
Mar-07	61.40	55.45	53.50	70.02	58.97
Apr-07	60.90	53.50	50.84	54.79	54.62
May-07	62.31	54.46	50.58	59.24	55.89
Jun-07	63.08	59.11	52.04	55.03	56.69
Jul-07	60.87	57.88	51.37	58.53	56.32
Aug-07	57.58	56.84	51.48	57.38	55.12
Sep-07	59.07	58.33	54.57	76.06	60.45
Oct-07	57.36	56.60	54.23	70.05	58.44
Nov-07	57.81	53.96	50.98	60.43	55.04
Dec-07	58.81	55.47	51.58	55.92	54.94
Jan-08	58.53	48.32	51.17	69.02	55.87
Feb-08	58.60	52.66	53.10	67.54	57.13
Mar-08	54.70	50.00	47.21	61.05	52.23
Apr-08	55.28	49.75	47.45	64.29	53.03
May-08	58.07	48.48	47.26	64.41	53.45
Jun-08	54.88	41.58	45.87	57.58	49.56
Jul-08	50.26	38.17	44.23	65.13	48.58
Aug-08	52.64	39.14	46.05	65.68	50.14
Sep-08	53.13	39.36	47.56	66.96	51.11
Oct-08	44.27	28.19	39.95	57.34	42.15
Nov-08	40.55	24.47	34.46	61.00	39.16
Dec-08	39.65	21.65	34.35	54.99	37.24
Jan-09	39.60	22.97	32.60	62.46	38.22
Feb-09	39.41	20.05	31.88	62.66	37.41
Mar-09	40.51	24.20	31.06	61.22	37.87
Apr-09	44.01	27.02	32.89	62.16	40.14
May-09	46.10	30.32	33.95	63.13	41.85
Jun-09	48.97	33.50	36.52	62.00	43.91
Jul-09	53.56	33.95	39.25	65.99	46.93
Aug-09	57.56	37.78	44.84	60.64	49.73
Sep-09	59.19	37.36	49.20	64.44	52.41
Oct-09	60.98	43.62	48.82	62.93	53.59
Nov-09	60.90	41.49	48.47	64.71	53.38
Dec-09	61.45	41.49	47.79	67.29	53.76
Jan-10	61.50	45.33	53.28	62.11	55.55
Feb-10	61.69	46.65	55.06	62.37	56.56
Mar-10	57.73	47.28	57.94	63.37	56.95



1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 56.9 puntos, subiendo 0.38 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y 19.07 puntos respecto a igual mes del año pasado. Este indicador agregado se consolida por sobre el umbral neutral de 50 puntos indicando expectativas optimistas para los siguientes tres a seis meses a pesar de las consecuencias del terremoto.

Si revisamos la dinámica del IMCE y el IMCE que excluye al sector Minería (Figura 1b, "IMCE sin Minería") ambos presentan una alta correlación. El IMCE que excluye al sector minero se posiciona en el rango optimista con 55.6 puntos. Este indicador parcial es marginalmente inferior respecto del IMCE Global, indicando expectativas empresariales optimistas del sector minería relativas al resto de los sectores, que elevan en el margen el IMCE global.

Figura 1a.

Evolución del IMCE

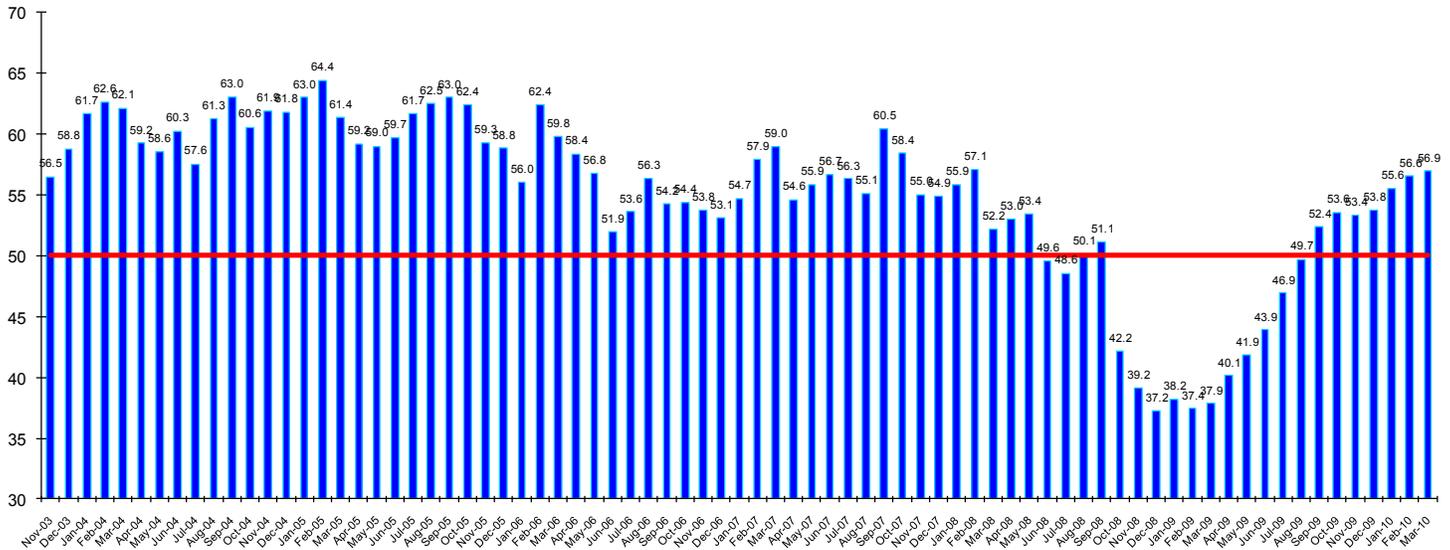


Figura 1b.

Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

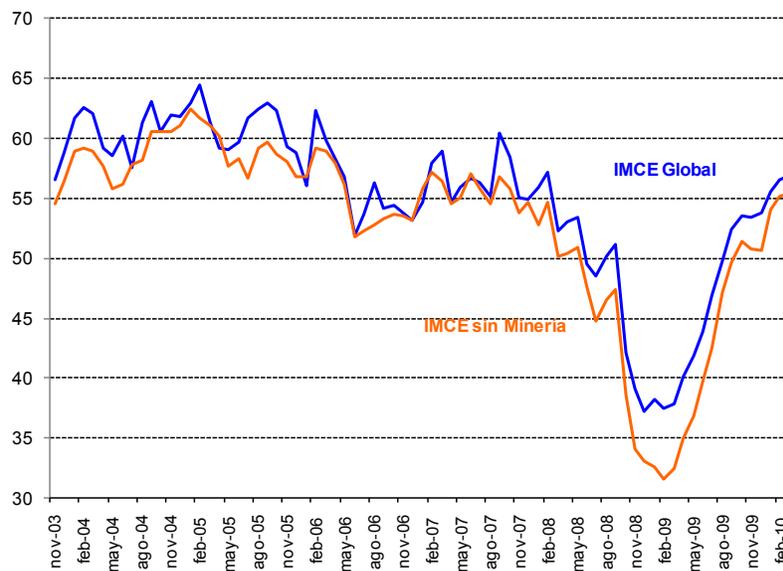


Figura 1c.

Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

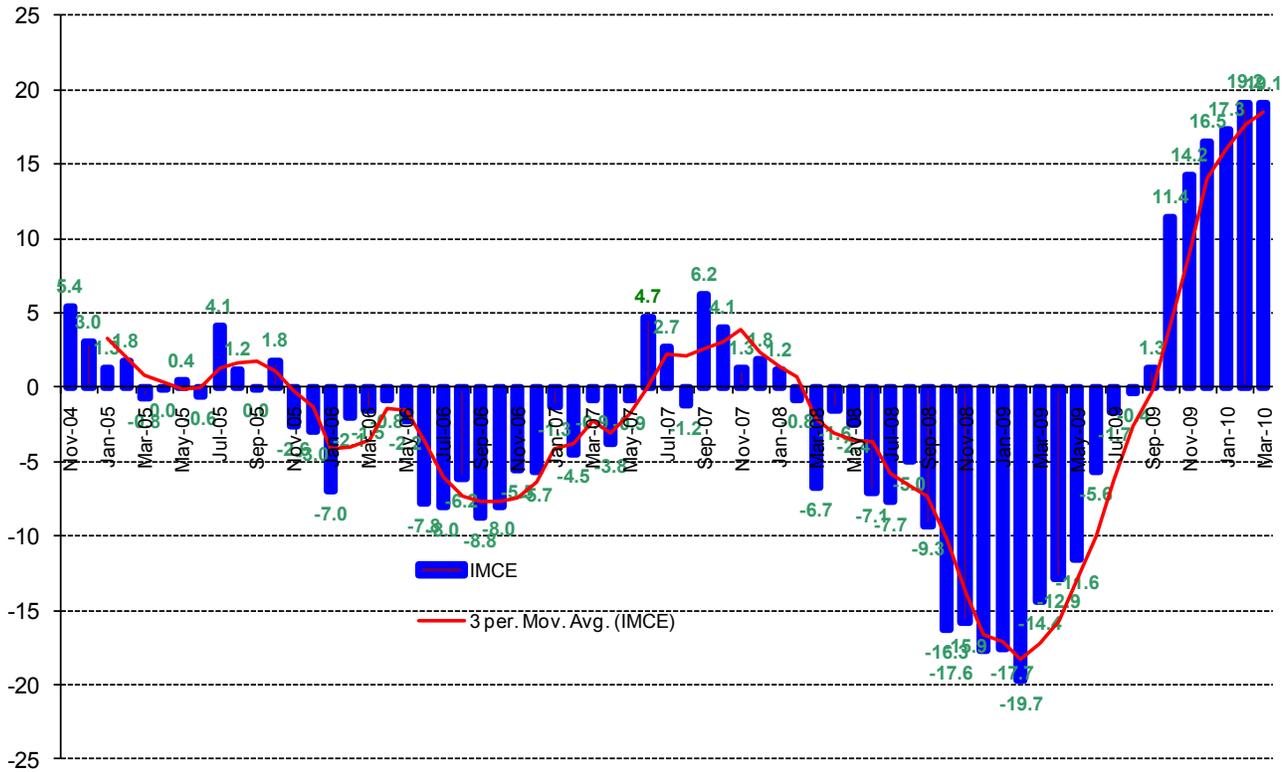
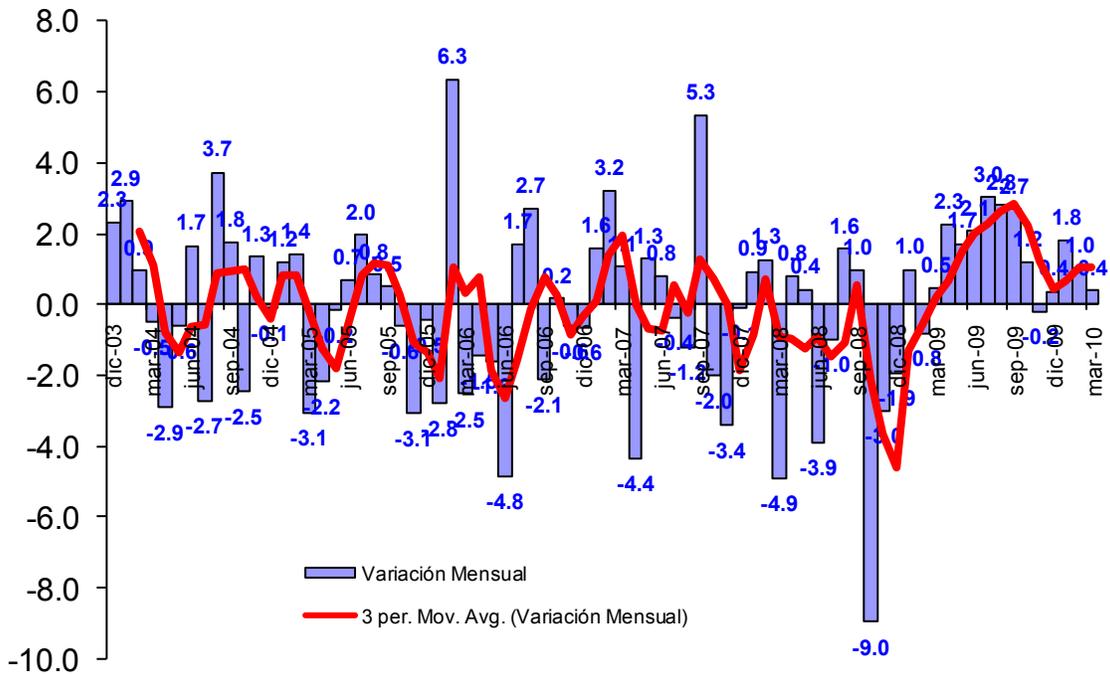


Figura 1d.

Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



2 Evolución por Sectores de Actividad e Impacto del Terremoto

Los indicadores sectoriales se presentan en las figuras 2a y 2b (resultados de las variables individuales en los cuadros 1 a 4). En materia de expectativas sectoriales, Construcción es el único sector que presenta expectativas pesimistas mientras Industria, Comercio y Minería presentan índices optimistas. El sector industrial tiene expectativas optimistas después de casi dos años de pesimismo sectorial (Febrero 2008 con 53.1). La explicación para la dinámica optimista del IMCE proviene de la caída de los inventarios por debajo de un nivel deseado, por un incremento de la producción esperada del sector minería, de un optimismo respecto de la situación esperada del negocio del sector Comercio, de una alta demanda esperada por mano de obra del sector de la construcción, y finalmente por las positivas expectativas de producción futura del sector industrial.

A nivel global el terremoto afectó negativamente los niveles actuales tanto de demanda como de producción. A nivel de expectativas sectoriales el terremoto moderó el grado de optimismo del sector comercio pero mejoró por otra parte los niveles de optimismo del sector construcción e industrial.

Figura 2a.
Evolución de los Indicadores Sectoriales (ordenados por sector y por mes)

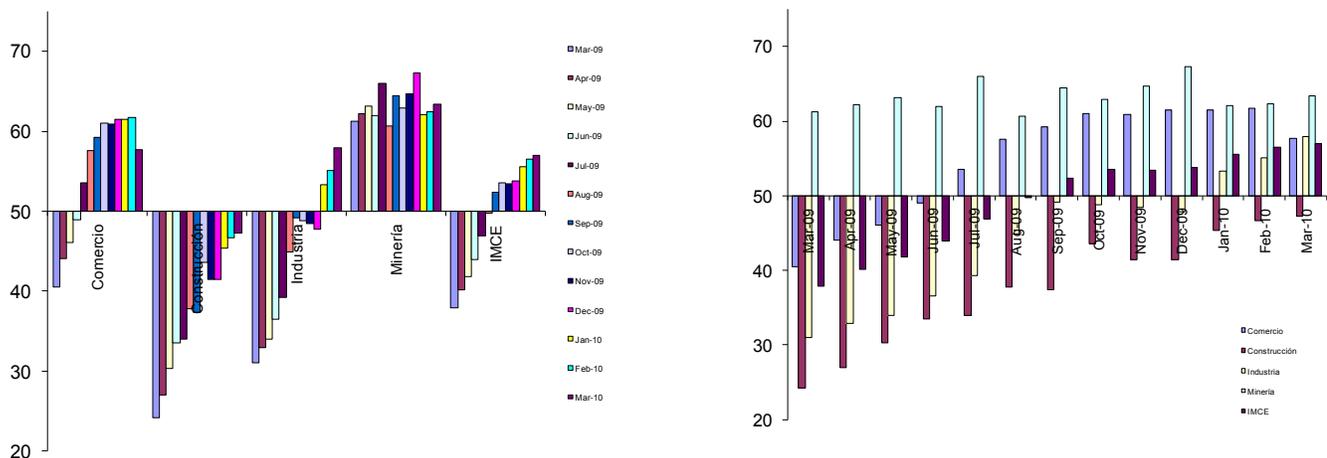
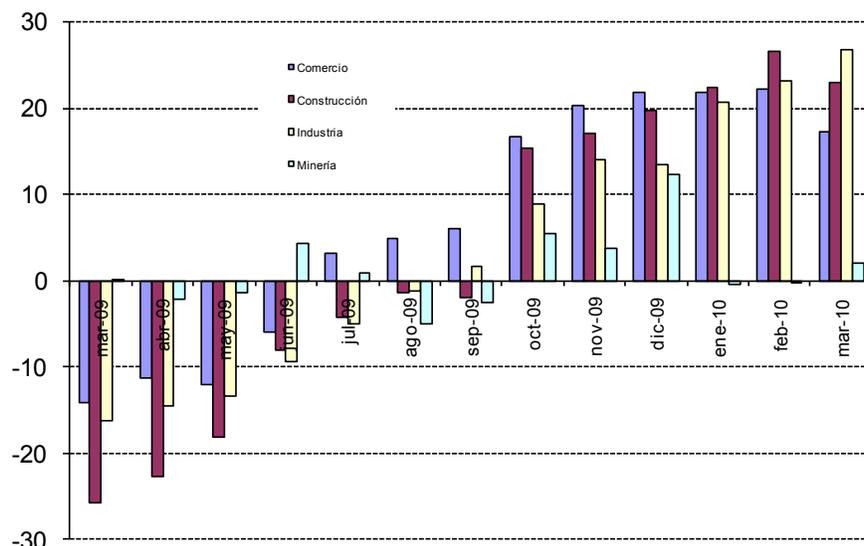


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

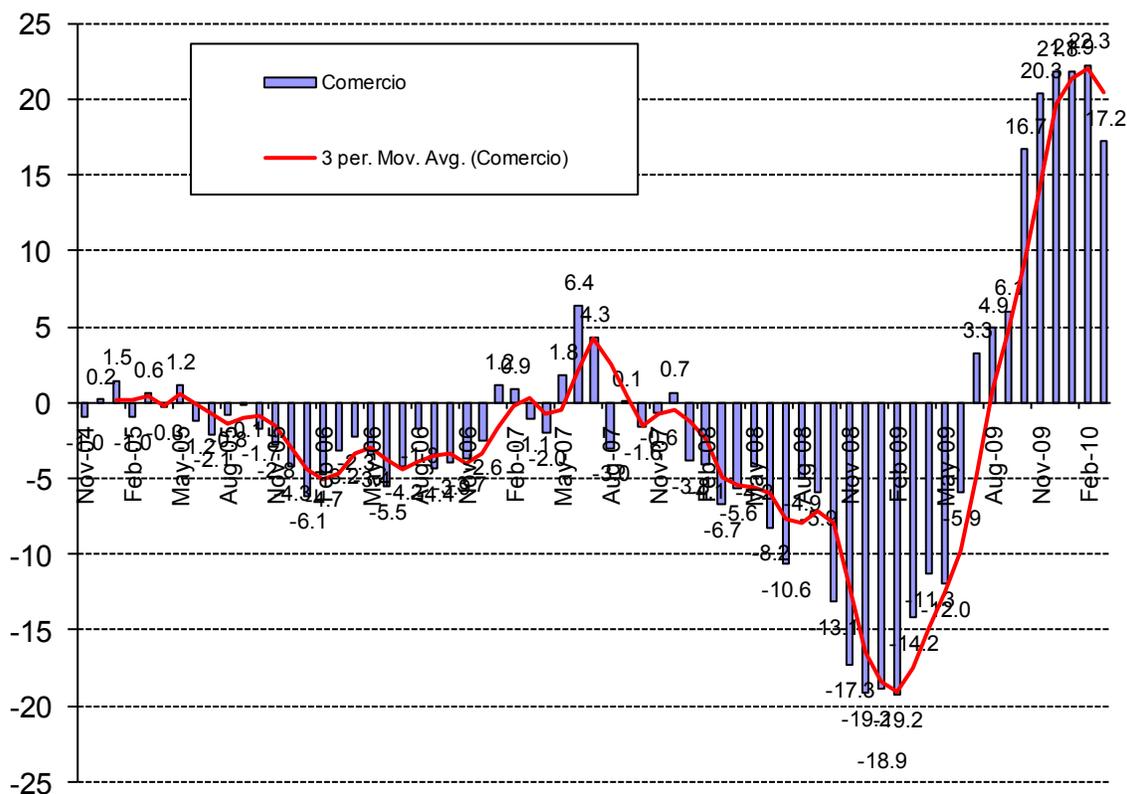
El sector comercio se mantiene en un nivel optimista. La caída respecto del mes pasado se explica por una caída fuerte del nivel de los inventarios y un menor optimismo respecto de la situación esperada de la empresa además de la baja observada en el sub indicador de la situación actual de la empresa. El indicador de difusión alcanzó 57.73 puntos, mejorando respecto del año pasado en 17.2 puntos pero cayendo 4 puntos respecto febrero.

Las ventas esperadas están a un nivel optimista (58.4) aun cuando el nivel de optimismo cae fuertemente respecto del mes pasado (-13.4), y las inversiones planeadas siguen al alza alcanzando 64.4 puntos creciendo respecto del año pasado (+30.2). Las perspectivas de la situación económica del país empeoran para alcanzar un nivel de 56.8 puntos, inferior en 29.1 puntos respecto del mes pasado. La situación general esperada del negocio sigue optimista aunque cae 12.2 puntos respecto de febrero, pero mejora 22.4 puntos respecto del año pasado, alcanzando un nivel de optimismo de 62.4 puntos. La generación de empleo se presenta neutral al alcanzar un nivel de 50.4 puntos mejorando respecto del año pasado (+18.9). Los precios esperados de los productos vendidos se espera aumenten (64.4) y los costos esperados sectoriales se presentan claramente al alza con 73.6 puntos.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio													Variación	
	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09	Jan-10	Feb-10	Mar-10	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Inventarios	66.5	66.4	64.5	60.0	59.2	57.7	55.1	53.6	50.0	50.0	52.7	50.8	43.6	-7.2	-22.9
Demanda	50.0	39.8	42.3	48.8	51.5	55.8	60.6	63.5	65.0	67.6	58.1	54.4	48.4	-6.0	-1.6
Situación General de la Empresa	48.1	49.2	48.0	51.2	53.4	56.2	55.5	57.9	58.5	59.9	62.8	61.3	54.4	-6.9	6.3
Expectativas															
Precios	41.5	41.8	44.8	45.0	44.7	55.4	55.1	57.1	54.6	53.1	57.0	60.9	64.4	3.5	22.9
Costos	43.1	48.4	52.4	52.3	50.4	60.8	59.4	63.9	58.8	59.2	64.3	68.5	73.6	5.1	30.5
Empleo	31.5	37.5	37.9	44.6	48.1	51.2	55.5	56.7	57.7	56.5	58.9	57.3	50.4	-6.9	18.9
Inversiones	34.2	43.4	46.4	48.5	51.1	58.5	63.0	63.5	63.1	64.1	67.4	69.8	64.4	-5.4	30.2
Situación Económica Global del País	16.9	32.8	39.5	48.8	57.3	75.4	79.9	83.3	79.6	80.9	81.8	85.9	56.8	-29.1	39.9
Situación General del Negocio	40.0	49.2	54.8	55.8	66.4	74.2	77.2	78.6	74.2	74.4	74.4	74.6	62.4	-12.2	22.4
Ventas	41.2	45.7	47.6	50.0	61.8	68.5	78.0	76.6	72.7	66.8	66.3	71.8	58.4	-13.4	17.2
Situación Financiera Empresa	45.4	50.8	49.6	54.2	56.9	65.4	68.1	70.2	70.0	66.4	67.4	69.4	53.6	-15.8	8.2
Inflación Esperada 12 meses	3.2	3.5	3.0	2.5	2.0	2.0	2.0	2.5	2.5	2.5	2.5	2.9	3.5	0.7	0.3
Indice de Difusión Sectorial	40.51	44.01	46.10	48.97	53.56	57.56	59.19	60.98	60.90	61.45	61.50	61.69	57.73	-4.0	17.2

Figura 3. Variación % respecto igual mes del año anterior: Sector Comercio



2.2 Construcción

Construcción se mantiene como el único sector pesimista de los sectores encuestados aun cuando la demanda por reconstrucción ha mejorado sus perspectivas. El indicador sectorial se ubicó en 47.28 puntos, subiendo respecto del mes anterior marginalmente en 0.6 puntos y en 23.1 puntos respecto del año pasado. La dinámica del sector medida por la media móvil permite proyectar un sector próximo a recuperarse aun cuando se ve una recuperación lenta.

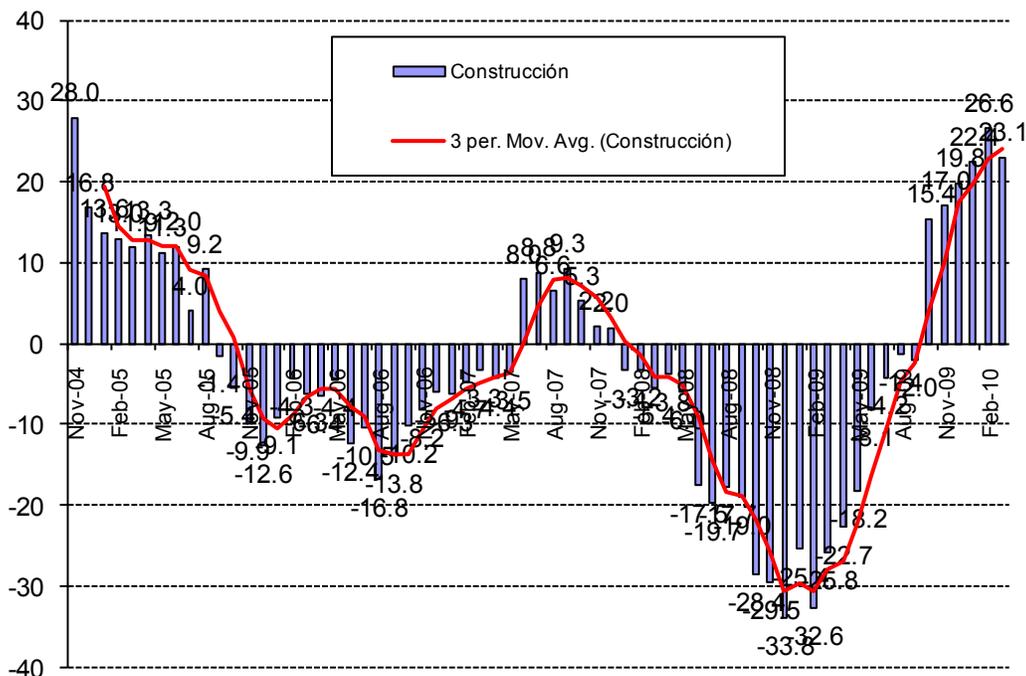
La demanda actual aparece como deprimida con 31 puntos. El nivel de actividad de los últimos tres meses se presenta levemente inferior al nivel neutral (47.8 puntos). La situación actual del negocio de la construcción es neutral (50.5).

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se posiciona fuertemente como expansivo alcanzando ahora un sub indicador record de 92.4 puntos, aumentando 21.8 puntos respecto del mes pasado y 58.9 puntos respecto de hace doce meses. Las presiones salariales se muestran al alza (64.7 puntos). La situación financiera esperada de la empresa es pesimista con 45.7 puntos, es decir 7.4 puntos mejor que el año pasado, pero peor en 8.5 puntos respecto del mes anterior. Las expectativas de la economía chilena cambian a un rango pesimista de 47.8 puntos, es decir 24.3 puntos por debajo del nivel observado el mes pasado.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción													Variación	
	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09	Jan-10	Feb-10	Mar-10	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Demanda	21.3	21.7	23.4	25.5	22.1	27.2	27.0	31.4	29.3	28.9	31.9	37.6	31.0	-6.7	9.7
Nivel de Actividad (3 meses)	26.1	26.8	23.9	30.0	32.6	33.3	42.1	47.9	45.2	44.8	46.2	50.5	47.8	-2.7	21.8
Situación General de la Empresa	40.4	40.4	36.2	42.5	40.5	40.0	43.8	48.9	48.9	45.9	51.6	52.1	50.5	-1.5	10.1
Expectativas															
Precios	23.9	32.3	35.6	36.0	38.4	45.6	50.0	50.5	47.9	45.4	51.6	52.1	66.3	14.2	42.4
Costos	33.5	41.9	46.8	43.0	56.8	61.1	64.0	67.0	63.8	62.4	61.5	70.6	92.4	21.8	58.9
Salarios	35.6	42.4	42.0	42.0	42.6	49.4	49.4	53.7	54.3	57.2	59.9	58.2	64.7	6.4	29.0
Empleo	27.1	32.3	37.2	41.5	45.8	48.3	47.8	55.9	53.7	54.1	58.8	55.7	63.6	7.9	36.5
Situación Económica Global del País	16.0	28.3	29.8	34.5	42.1	52.2	59.6	65.4	60.6	61.3	67.6	72.2	47.8	-24.3	31.9
Situación Financiera Empresa	38.3	40.9	42.6	41.5	47.9	53.3	53.4	57.4	56.4	53.1	54.9	54.1	45.7	-8.5	7.4
Índice de Difusión Sectorial	24.20	27.02	30.32	33.50	33.95	37.78	37.36	43.62	41.49	41.49	45.33	46.65	47.28	0.6	23.1

Figura 4. Variación % respecto igual mes del año anterior: Sector Construcción



2.3 Industria Manufacturera

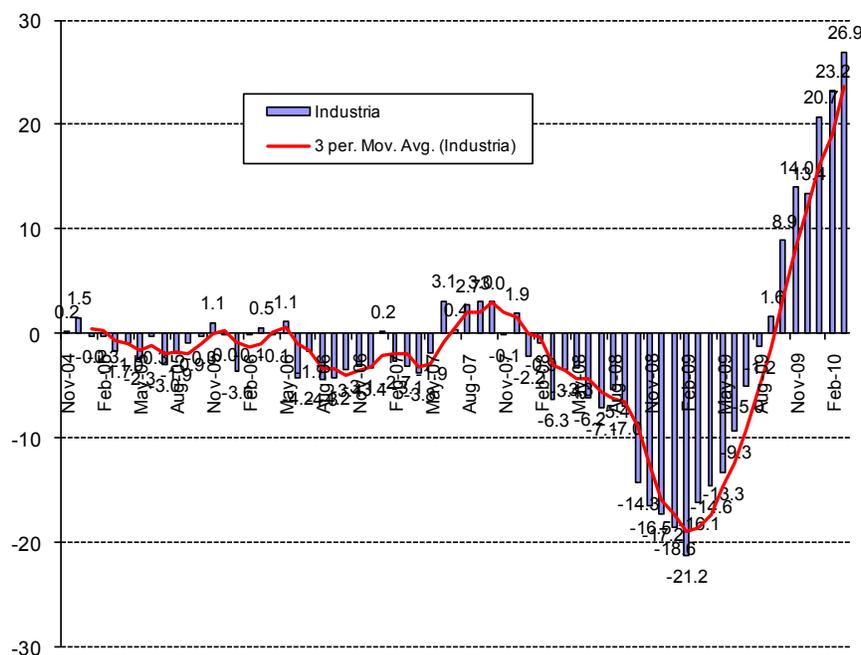
El sector manufacturero presenta para este mes un índice de 57.94 puntos, superior en 2.9 puntos respecto al nivel observado en la encuesta del mes pasado y superior en 26.9 puntos respecto del año pasado. Después de varios meses este índice sectorial se posiciona definitivamente en la región optimista aun considerando el efecto del terremoto. La producción actual ha disminuido su velocidad (41.9) mientras el nivel del sub índice de inventarios baja fuertemente a niveles no deseados de 38.7 puntos. La demanda actual sigue en leve contracción con 45.8 puntos.

La producción esperada se posiciona como expansiva (66.8) lo que explica, junto a la caída de los inventarios, el mejoramiento de las expectativas sectoriales. Las presiones salariales se presentan al alza (58.4), al igual que los precios de sus productos (65.2). Los costos de producción se ajustan al alza y se espera se incrementen con 78.8 puntos. La generación esperada de empleo sectorial se presenta en un nivel neutral con 50.3 puntos. La situación económica del país se ve optimista con 73 puntos, a pesar de un ajuste a la baja de 14.7 puntos respecto del mes anterior. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 3.5%, superior en 0.5 puntos porcentuales respecto del año pasado, por sobre el objetivo de 3% del Banco Central de Chile. El diagnóstico inflacionario proviene claramente de un shock de oferta y un alza de los costos y no parece ser consecuencia de una mayor demanda.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera													Variación	
	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09	Jan-10	Feb-10	Mar-10	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	47.6	38.0	40.8	44.1	46.3	55.7	56.4	65.8	58.9	56.1	50.5	53.7	41.9	-11.8	-5.8
Inventarios	67.5	66.6	64.5	62.5	60.3	58.7	55.6	54.1	56.4	56.9	52.6	50.8	38.7	-12.0	-28.8
Demanda	22.0	20.6	19.2	21.5	21.5	28.5	33.7	34.4	38.5	43.6	42.7	42.9	45.8	2.9	23.8
Uso de Capacidad	67.6	67.1	64.4	66.7	64.7	67.6	67.2	71.0	72.7	72.1	71.4	71.5	63.6	-7.9	-4.0
Situación General de la Empresa	37.2	35.6	33.9	35.9	37.5	39.4	42.2	45.4	48.2	49.3	53.9	53.1	43.5	-9.7	6.3
Expectativas															
Producción	38.7	44.7	47.1	50.5	56.5	64.7	69.5	66.1	63.3	56.6	69.7	73.0	66.8	-6.3	28.0
Precios	35.3	37.7	38.2	45.5	49.5	52.7	52.4	52.5	52.3	51.5	57.5	61.8	65.2	3.4	29.8
Salarios	50.5	51.6	50.8	51.1	54.8	53.8	55.6	56.6	57.9	59.3	60.4	59.7	58.4	-1.3	7.9
Costos	38.7	43.6	47.9	56.4	59.8	62.0	62.3	64.2	58.7	62.3	68.1	70.9	78.8	7.9	40.1
Empleo	28.8	32.9	31.3	37.2	42.0	47.3	54.0	49.7	55.6	55.1	57.3	55.2	50.3	-5.0	21.5
Inversiones	34.6	41.4	38.4	44.4	47.3	49.7	53.5	57.4	57.9	58.6	62.7	61.8	64.9	3.1	30.4
Situación Económica Global del País	16.2	31.0	40.0	50.3	56.5	75.3	79.1	82.5	76.8	79.7	84.2	87.7	73.0	-14.7	56.8
Situación General del Negocio	40.6	46.3	51.3	54.8	59.5	64.7	70.9	71.3	68.9	68.4	73.8	74.1	68.3	-5.8	27.7
Inflación Esperada 12 meses	3.0	3.2	3.0	2.5	2.2	2.0	2.0	2.5	2.5	2.5	2.5	2.8	3.5	0.7	0.5
Índice de Difusión Sectorial	31.06	32.89	33.95	36.52	39.25	44.84	49.20	48.82	48.47	47.79	53.28	55.06	57.94	2.9	26.9

Figura 5. Variación % respecto igual mes del año anterior: Sector Industrial

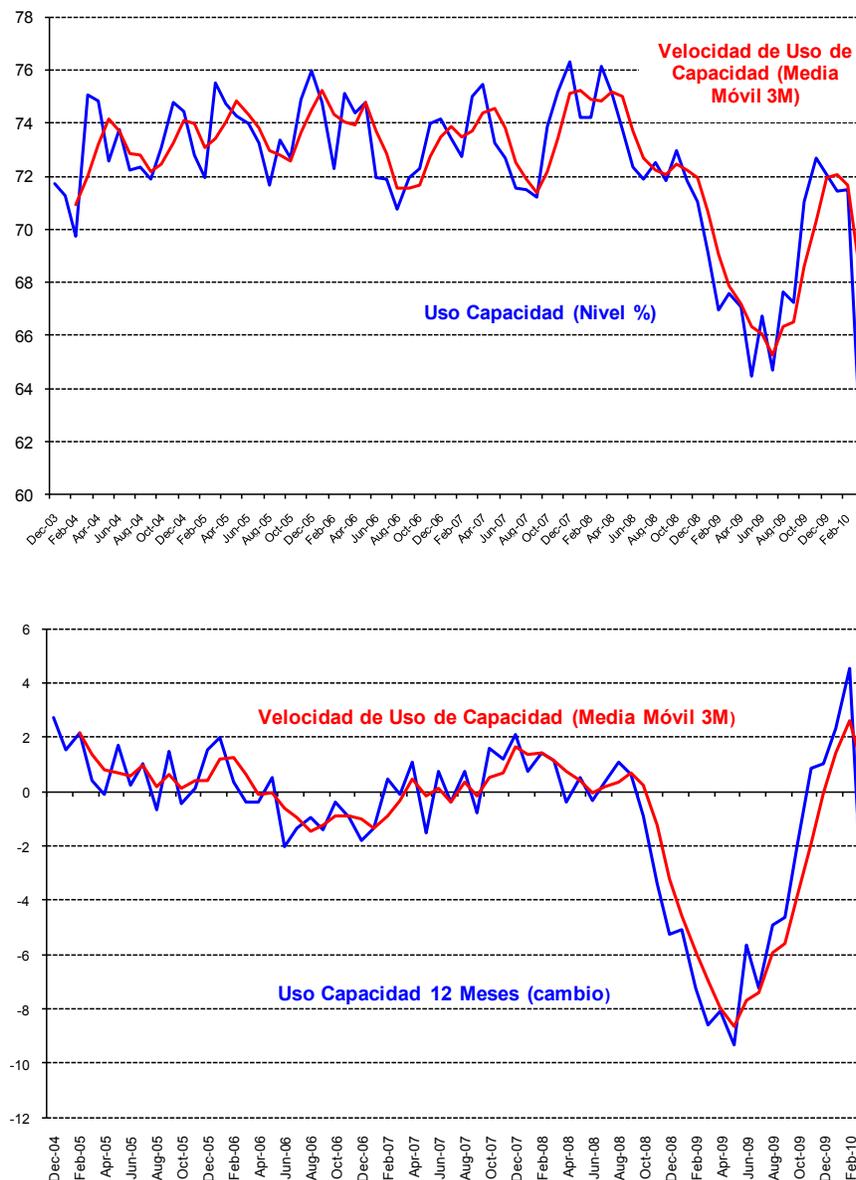


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

El uso de capacidad instalada es un indicador importante al momento de evaluar la capacidad de respuesta del sector frente a shocks de demanda y oferta, de manera que se puede determinar la capacidad ociosa existente y, por ende, las posibilidades de alzas de precios y variación de empleo y producción que las empresas puedan implementar como manera de manejar eficientemente su stock de inventarios.

El uso de la capacidad instalada del sector bajó en 7.9 puntos porcentuales respecto del mes pasado y controlando por estacionalidad el uso disminuyó en 4 puntos porcentuales (variación respecto del año pasado), alcanzando actualmente un uso de 63.6%. Si bien esta caída es resultado de una menor demanda y nivel de producción, la baja también responde a un cierre parcial o total de las plantas industriales producto del terremoto. Un análisis regional indica que el uso de capacidad instalada en el norte es de 79%, en Santiago es del 65% y en el sur del país (Concepción, Talcahuano y Temuco) la cifra alcanza al 46.9%.

Figura 6. Uso de Capacidad Instalada 3 y 12 Meses y Promedios Móviles (figura inferior)



2.4 Minería

La producción esperada sectorial es clave para explicar un IMCE sectorial y global optimista, siendo un motor de dinamismo para la economía chilena que no responde a una dinámica de actividad interna sino internacional.

El sub índice de producción actual alcanzó un nivel de 79.9 puntos, bajando 5.5 puntos respecto del mes pasado y 2 puntos respecto del año anterior. Por su parte el sub índice de inventarios presentó un nivel de 48.3 que se entiende como volumen de inventarios levemente inferior a lo normal. El índice de demanda que enfrentó el sector señala un nivel levemente sobre lo normal con 52.1 puntos, subiendo 0.4 puntos respecto del mes pasado y 2.1 puntos respecto del año pasado. La situación actual de la empresa es muy buena con un índice de 89.7 puntos, superior en 7.3 puntos respecto del año pasado. El sector sigue trabajando a un alto nivel de uso de capacidad instalada de 93.2%, levemente inferior al promedio histórico de 95.6%.

En la sub sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador expansivo con 86.3 puntos, superior al observado el mes previo en 1.9 puntos, y también superior en 3.3 puntos respecto al indicador del año pasado. La expectativa de costos de insumos se presenta sobre lo neutral con un índice de 61.3 puntos aun cuando la dinámica de costos no sigue la tendencia de los otros tres sectores encuestados. La dinámica de las expectativas que espera el sector para la Economía Chilena se presenta en un nivel optimista de 84.4 pero con un ajuste a la baja de 11.9 puntos respecto del mes pasado.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería													Variación	
	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09	Jan-10	Feb-10	Mar-10	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	81.9	77.8	74.7	55.9	56.6	75.8	97.4	86.7	51.7	58.6	26.9	85.3	79.9	-5.5	-2.0
Inventarios	49.3	49.3	46.3	49.8	51.2	46.3	46.2	49.8	44.7	49.2	49.3	48.9	48.3	-0.6	-1.0
Demanda	50.0	50.7	52.9	50.7	60.8	52.4	51.3	52.0	52.5	52.9	51.2	51.7	52.1	0.4	2.1
Uso de Capacidad	95.4	95.5	94.1	94.7	95.5	94.8	94.2	95.5	95.3	95.7	95.4	93.7	93.2	-0.4	-2.2
Situación General de la Empresa	82.5	81.2	79.7	78.8	84.4	84.1	94.8	94.4	94.4	85.6	91.2	95.9	89.7	-6.1	7.3
Expectativas															
Producción	83.0	85.0	82.8	85.1	88.4	75.9	88.2	86.6	86.3	98.1	84.4	84.4	86.3	1.9	3.3
Precios	50.3	48.3	54.9	54.8	45.7	49.8	48.2	20.2	52.1	48.0	51.8	51.7	47.7	-4.0	-2.6
Costos	57.7	33.8	49.2	50.6	58.5	52.2	51.7	62.7	66.7	66.0	55.3	61.9	61.3	-0.6	3.6
Salarios	81.8	77.0	78.4	77.5	79.7	79.2	89.8	92.2	94.2	81.2	81.5	79.3	77.2	-2.1	-4.5
Empleo	50.0	45.2	50.8	53.4	79.7	55.1	53.6	54.6	51.5	47.6	47.1	49.8	50.0	0.2	0.0
Inversiones	83.1	76.4	89.8	85.0	59.4	98.9	87.9	88.3	97.2	86.7	87.8	96.2	77.8	-18.3	-5.3
Situación General de la Empresa	49.1	55.6	54.9	55.3	53.4	96.0	94.6	98.8	85.1	95.7	59.7	65.5	53.4	-12.2	4.2
Situación Económica Global del País	42.7	38.3	46.2	50.5	57.9	97.9	94.8	99.3	98.3	95.2	92.2	96.4	84.4	-11.9	41.7
Indice de Difusión Sectorial	61.22	62.16	63.13	62.00	65.99	60.64	64.44	62.93	64.71	67.29	62.11	62.37	63.37	1.0	2.1

Figura 7. Variación % respecto igual mes del año anterior: Sector Minería

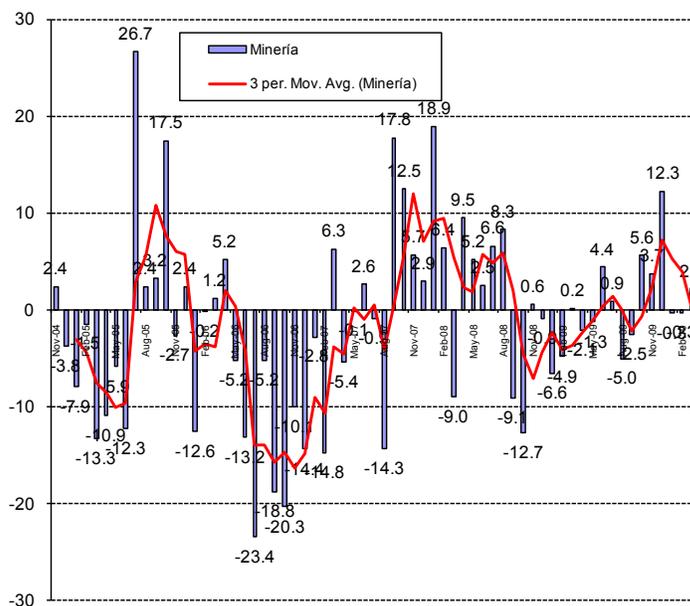
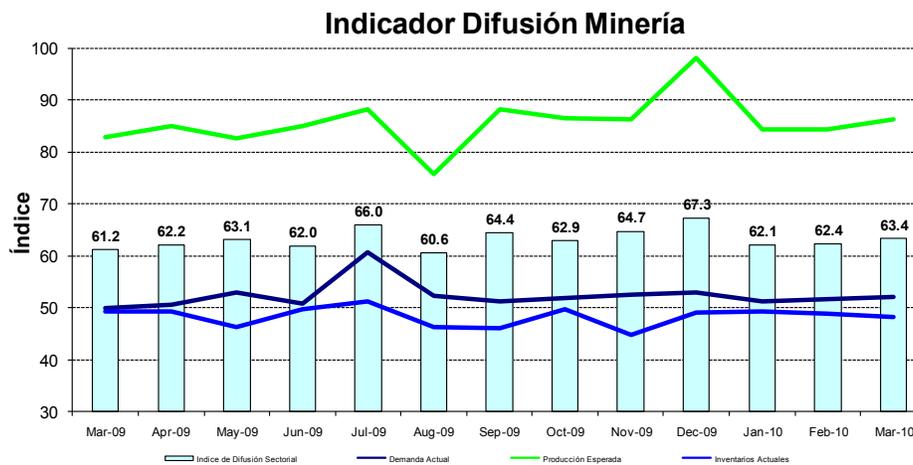


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales y el impacto del Terremoto

Claramente los efectos del terremoto afectaron los indicadores asociados a la situación actual de las empresas, mucho más de lo que se afectaron las expectativas sectoriales. Ajustes a la baja de la producción actual, la demanda, los inventarios y la situación actual de la empresa son respuestas esperadas de una situación como consecuencia del terremoto. A nivel de expectativas los efectos en el sector real también son negativos ajustándose a la baja indicadores como la producción y ventas esperadas, la generación de empleo, las inversiones y la situación esperada de las empresas. Por su parte las variables nominales se ven incrementadas, ajustándose al alza los precios esperados, la inflación esperada, los costos de producción y los salarios. Claramente este es el resultado de un shock de oferta.

Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron: precios de venta (+4.3), salarios (+1.0), costos de insumos (+8.5) e inflación esperada (+0.7). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran: producción actual (-8.6), demanda actual (-2.3), inventarios (-6.6), uso de la capacidad (-4.2%), situación actual de la empresa (-6.1), producción o ventas esperadas (-5.9), empleo (-0.9), inversiones (-6.9), situación esperada del negocio (-10.1) y la situación esperada de la economía chilena (-20.0).

Cuadro N°5. Indicadores de Confianza Sectorial: Variables Individuales

Indicador		Mar 2010	Feb 2010	Mar 2009	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	60.9	69.5	64.8	-8.6	-3.9
	Demanda	44.3	46.7	35.8	-2.3	8.5
	Inventarios	43.6	50.2	61.1	-6.6	-17.6
	Uso de Capacidad	78.4	82.6	81.5	-4.2	-3.1
	Situación Actual Empresa	59.5	65.6	52.0	-6.1	7.5
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	70.5	76.4	54.3	-5.9	16.2
	Precios Venta	60.9	56.6	37.8	4.3	23.1
	Salarios	66.8	65.8	56.0	1.0	10.8
	Empleo	53.6	54.5	34.4	-0.9	19.2
	Costos Insumos	76.5	68.0	43.3	8.5	33.3
	Inversiones	69.1	75.9	50.6	-6.9	18.4
	Situación General del Negocio	56.3	66.4	42.7	-10.1	13.7
	Situación Económica Global del País	65.5	85.5	23.0	-20.0	42.6
Inflación Esperada 12 meses	3.50	2.83	3.1	0.7	0.4	

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

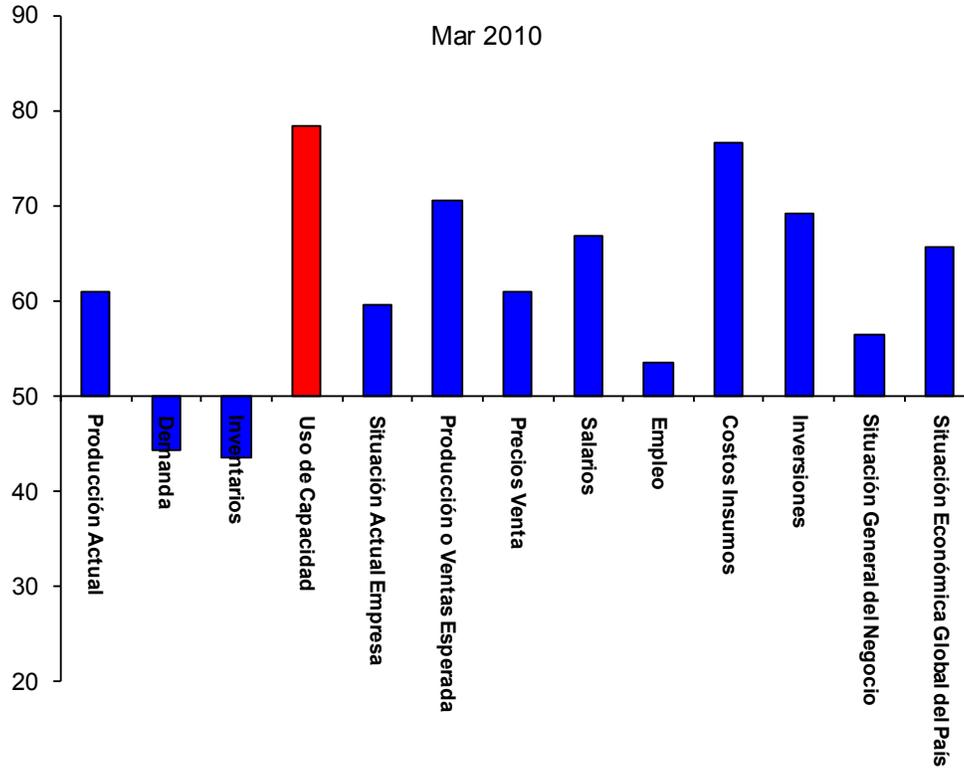


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Año Anterior

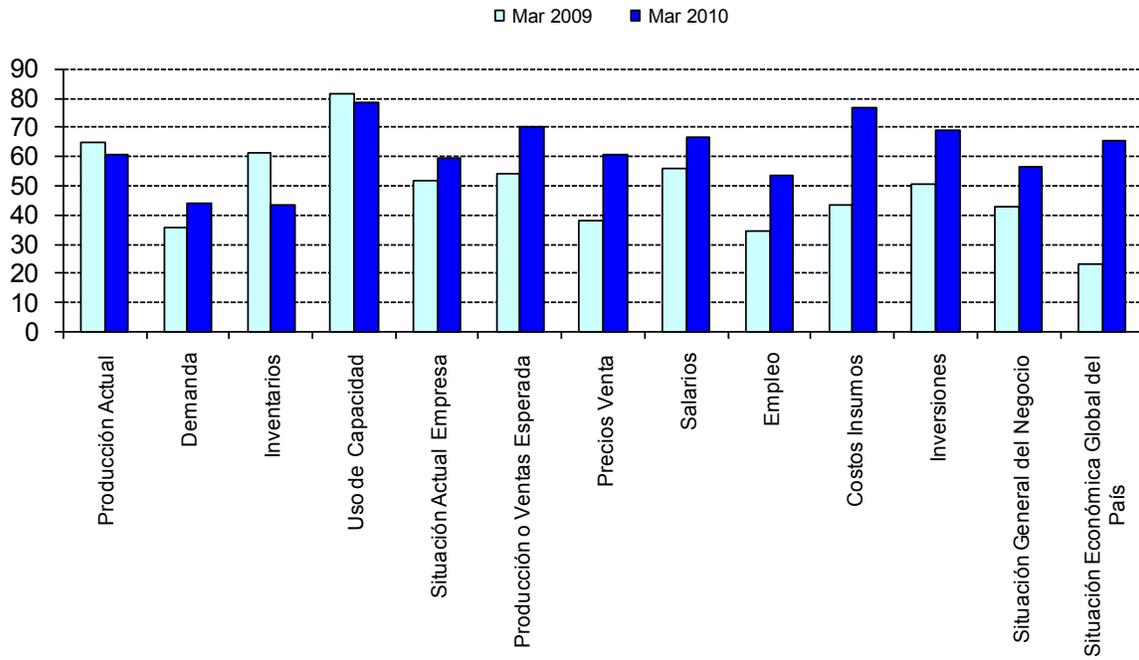
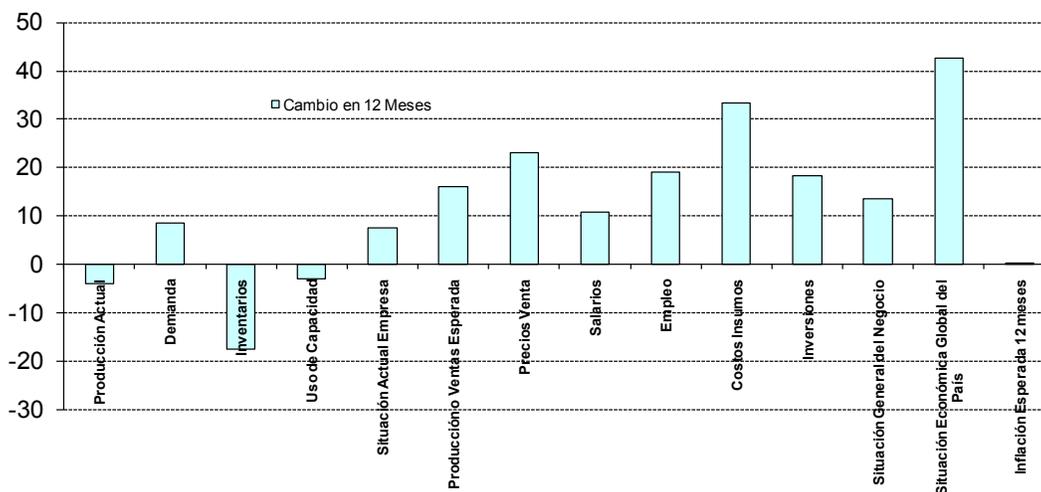


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



3.1 Expectativas de Situación Económica Chilena y Empresarial

Analizando la dinámica de los sub índices agregados para la situación esperada de la economía versus la situación esperada para las empresas, podemos ver una alta correlación, visualizándose una dinámica muy similar entre ambos índices (ver Figura 12a y 12b). Ambos indicadores presentan un fuerte ajuste a la baja producto del terremoto, a pesar de seguir en el rango optimista de las expectativas.

Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentan optimistas alcanzando 56.7 puntos. Con similar comportamiento, la situación económica del país esperada presenta un nivel optimista de 65.5 puntos, lo cual se explicaría por un empeoramiento de la demanda actual, una caída de los inventarios, un menor dinamismo en la producción esperada y en la situación esperada de los negocios, y una fuerte alza en los costos de producción especialmente en el sector construcción.

Si excluimos al sector Minería, las tendencias son similares: las perspectivas económicas se mantienen optimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 59.2 puntos versus los 65.5 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

Figura 12a. Índice Expectativas de Economía Chilena y Situación Esperada de la Empresa

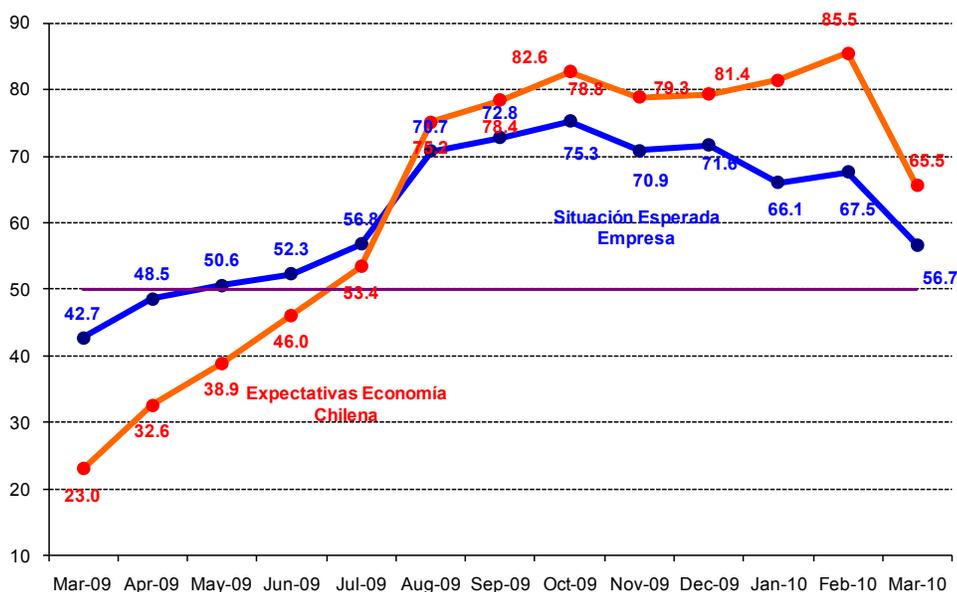


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

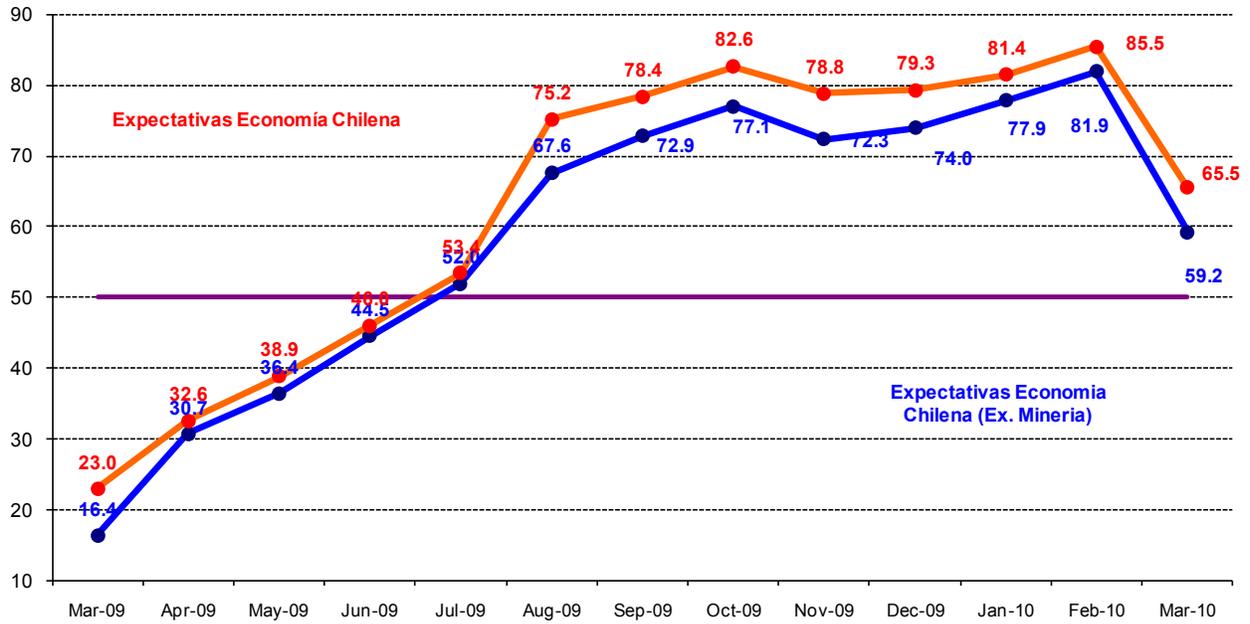


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

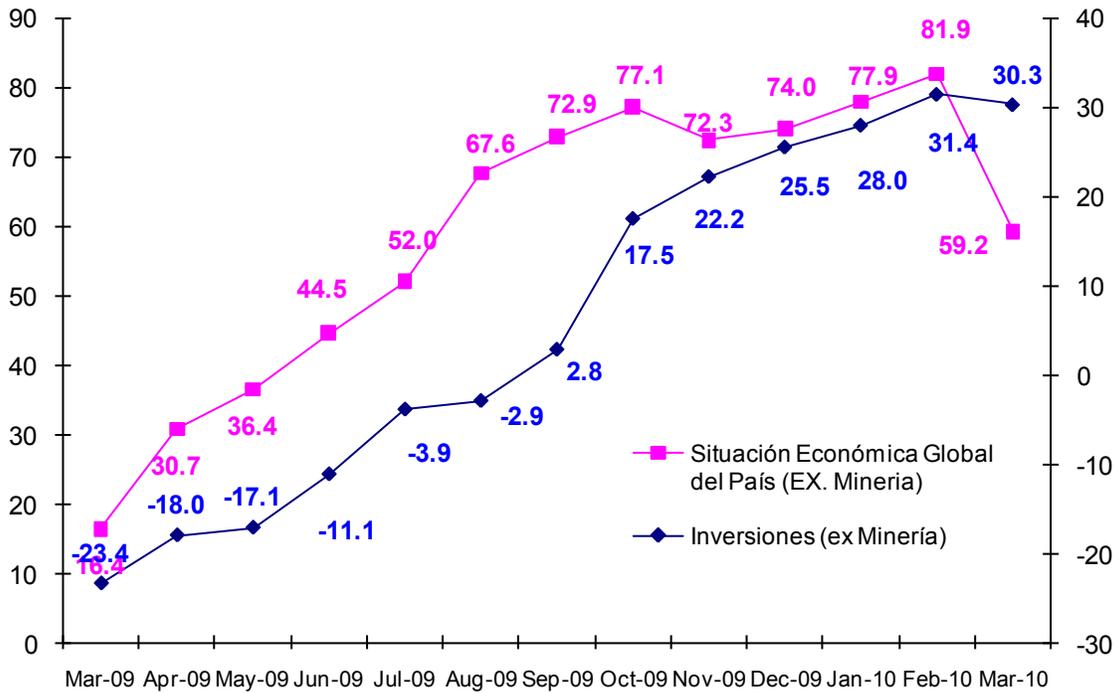
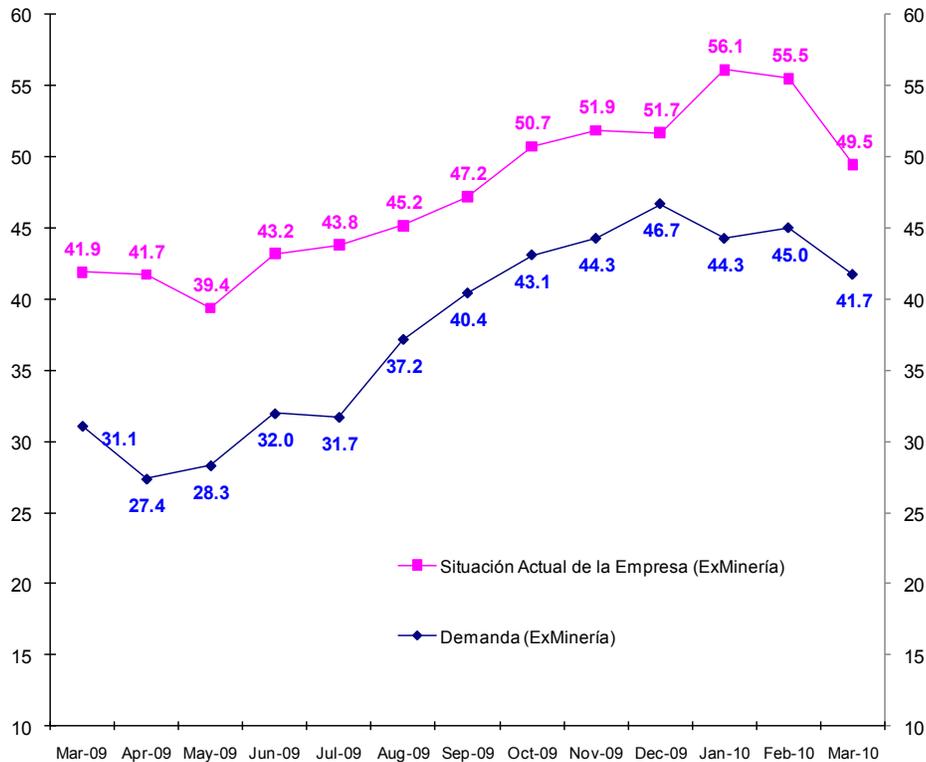


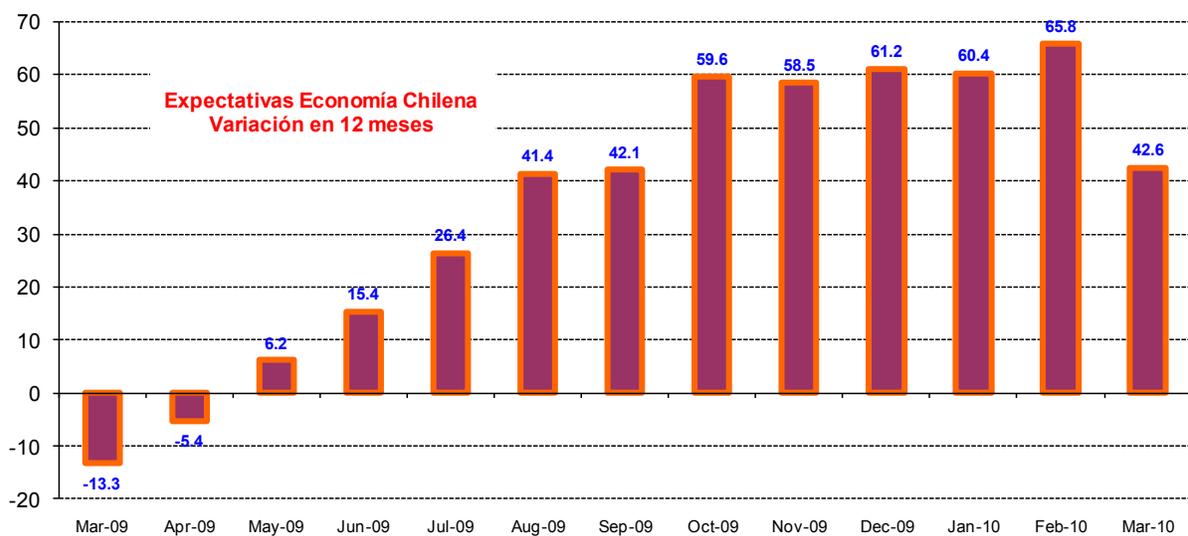
Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio



Analizando la demanda actual (excluyendo Minería) así como la situación actual del negocio (excluyendo a Minería) vemos una alta correlación que permite pronosticar que de seguir este ajuste a la baja, la generación de empleo se verá negativamente afectada (ver Figura 13b y 16) en los meses siguientes. La demanda actual total (excluyendo a Minería) de 41.7 puntos se descompone de tres demandas deprimidas: comercio con 48.4, construcción con 31 puntos, e industria con 45.8 puntos.

Analizando la evolución de las perspectivas económicas del país en tasas de variación en 12 meses (Figura 14), vemos el ajuste de las expectativas con un índice que a pesar del terremoto ha llevado a este sub indicador a permanecer en un nivel de optimismo de 65.5 puntos.

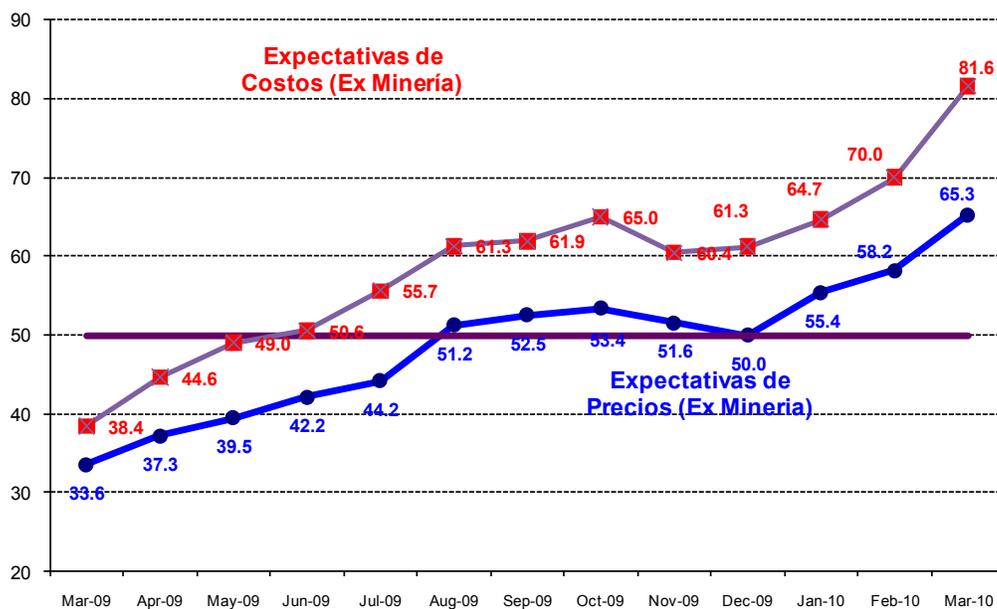
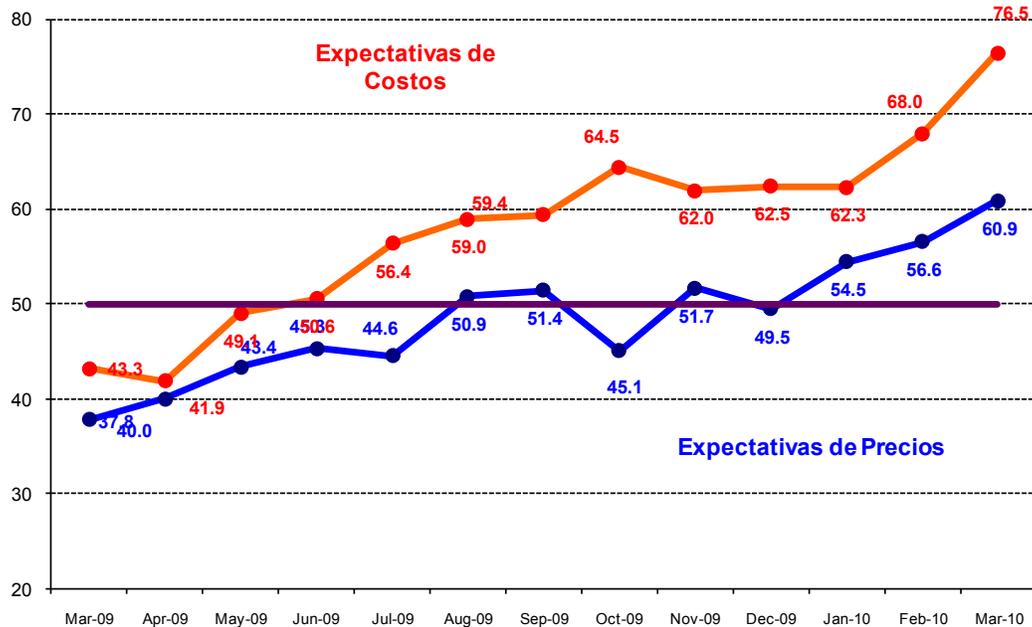
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, las Figuras 15a y 15b pueden ser utilizadas para monitorear las presiones inflacionarias y para correlacionarlas con la pregunta de costos. Se observa una correlación positiva de ambos índices, sin embargo se observa un alza en sub indicador de costos a una velocidad mayor que el alza esperada observada en el sub indicador de los precios. Durante este mes los sub índices de costos y precios se ubican en 76.5 y 60.9 puntos, es decir, en la región de clara expansión. Este análisis sigue una dinámica al alza muy similar si se excluye el sector Minería, tal como se observa en la figura 15b (inferior) que excluye tanto a las expectativas de precios como las expectativas de costos del sector. En este caso los costos presentan un índice expansivo de 81.6 puntos y los precios un sub índice de 65.3, superior en ambos casos a la situación en que consideramos al sector Minería.

Figura 15a y 15b. Índice de Precios y Costos Esperados Sectoriales (Figura inferior excluye sector Minería)

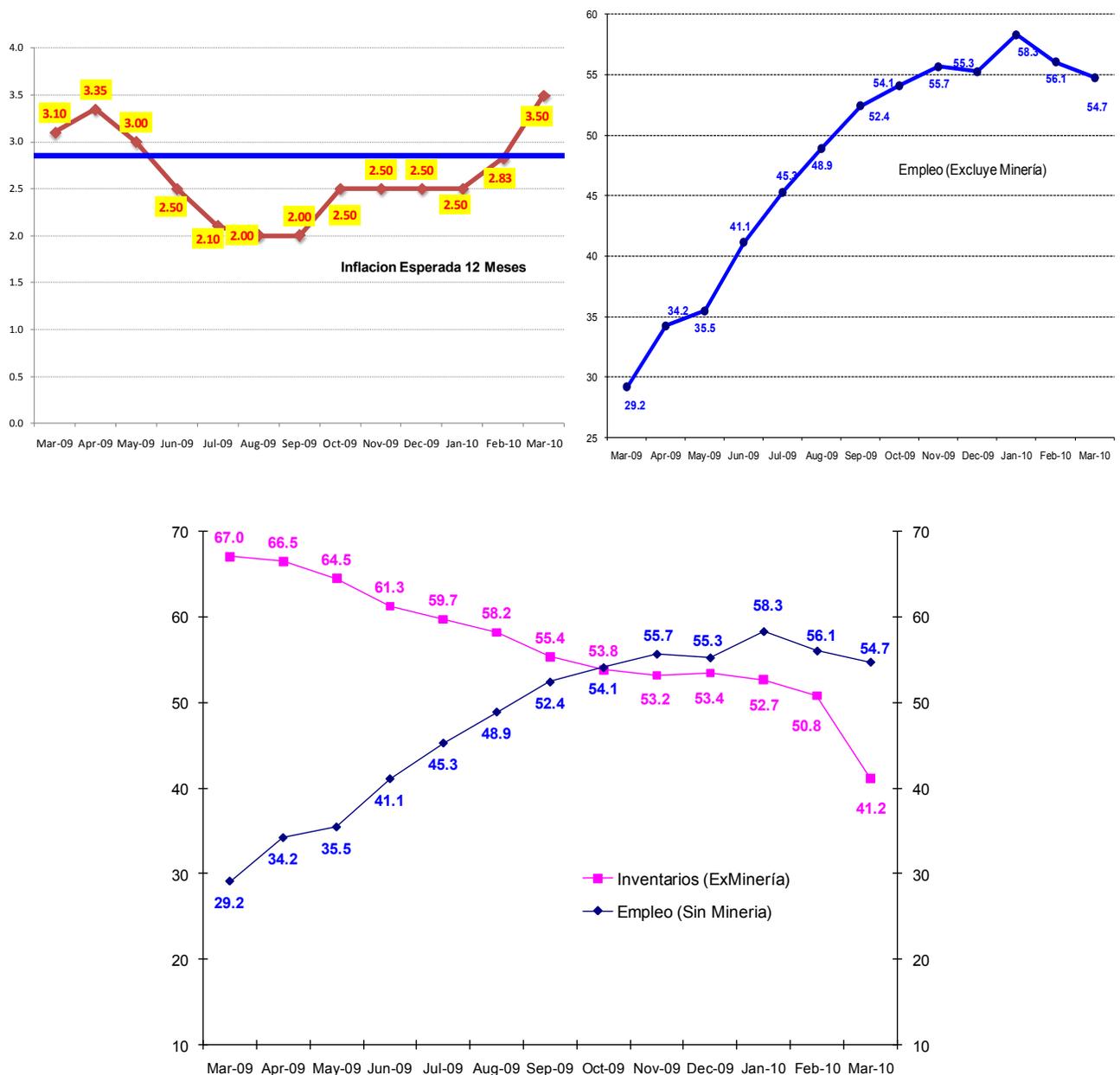


Inflación Esperada y Empleo

Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la encuesta se observa una leve diferencia en la distribución estadística producto de una leve curtosis producto de la mayor incertidumbre de los efectos que finalmente tendrá el terremoto en los precios de los bienes de consumo finales. Hasta febrero, la distribución estaba consolidada en valores inflacionarios inferiores al objetivo del Banco Central, sin embargo en marzo se presenta un alza a 3.5%.

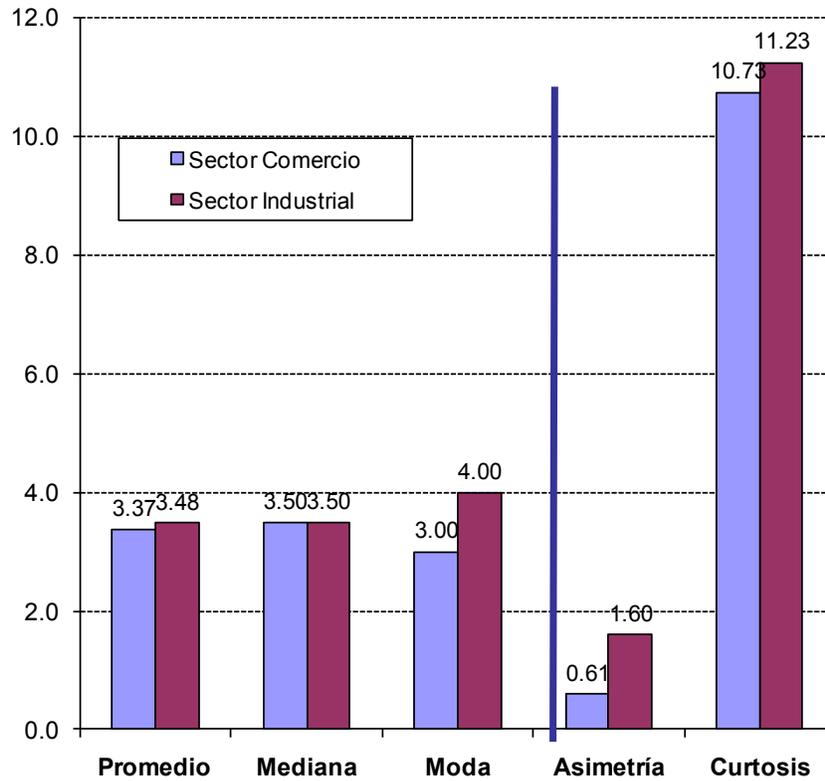
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio fue de 3.37% y para el Industrial alcanzó el 3.48%. La mediana se ubica en 3.5% para ambos sectores, mientras que la moda de la inflación se mantiene en 3% para el sector comercio y sube al 4% n el sector industrial (Figuras 16 y 17 y cuadro 6).

Figura 16. Inflación Esperada en 12 meses (Comercio e Industria), Generación de Empleo (Excluyendo Minería) e Inventarios



Si finalmente observamos las Figura 16.a derecha e inferior, podemos ver por otra parte que la generación de empleo sectorial presenta signos aun a niveles expansivos, lo cual se manifiesta en un indicador promedio de 54.7 puntos (sin Minería). Las expectativas hablan de un mejoramiento del empleo para los próximos meses, pero con un quiebre (posiblemente transitorio) en la relación histórica observada con el nivel de inventarios.

Figura 17. Estadísticos de la Inflación Esperada en 12 meses Sectoriales



Cuadro N°6. Descripción Estadística de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses			
Estadístico	Sector		Promedio
	Comercio	Industrial	
Promedio	3.37	3.48	3.4
Mediana	3.50	3.50	3.5
Moda	3.00	4.00	3.5
Asimetría	0.61	1.60	1.1
Curtosis	10.73	11.23	11.0

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 419 encuestados lo que corresponde al 69% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Sector	Población		%
	BCCh	Encuestadas	
Comercio	200	125	62.5%
Construcción	100	92	92.0%
Industria	300	191	63.7%
Minería	10	11	110.0%
Totales	610	419	68.7%