

# Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

## Informe Enero 2012

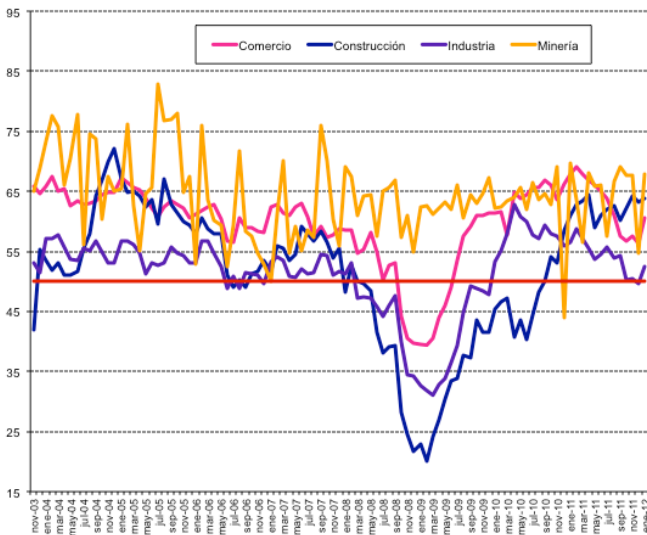


### Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 59.51 puntos, subiendo 4.7 puntos respecto del mes pasado, ubicando a las expectativas empresariales globales en un nivel optimista. Todos los sectores presentan signos de optimismo (moderado para el caso de la industria) con más fuerza que el mes pasado. En frecuencia mensual todos los sectores suben sus índices de optimismo. En frecuencia anual solo construcción presenta aumentos en su índice.

Las presiones de salarios persisten con niveles levemente inferiores al mes pasado mientras empleo sube marginalmente, siendo expansivo. Siguen en alza la producción esperada y las inversiones planeadas. El stock de inventarios se mantiene levemente por encima del nivel deseado. El uso de la capacidad instalada se ubica en 82.6% de uso. La inflación esperada sube respecto del mes pasado y se ubica en 3.65%.

En resumen, la demanda actual se ve levemente expansiva, los inventarios en el nivel deseado, las presiones de costos y de salarios persisten, las inversiones planeadas se mantienen sólidas, y el optimismo general sobre la economía Chilena se ubica en niveles pesimistas con 45.8 puntos.



	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
nov-03	65.92	41.91	53.01	65.08	<b>56.50</b>
dic-03	64.73	55.28	51.50	68.79	<b>58.80</b>
ene-04	65.83	53.49	57.05	73.42	<b>61.70</b>
feb-04	67.52	31.88	57.10	77.64	<b>62.64</b>
mar-04	65.06	53.03	57.77	75.84	<b>62.15</b>
abr-04	65.42	51.02	55.72	66.00	<b>59.24</b>
may-04	62.66	51.10	53.61	70.46	<b>58.61</b>
jun-04	63.47	51.59	53.48	77.90	<b>60.26</b>
jul-04	62.84	55.63	55.62	56.21	<b>57.55</b>
ago-04	63.11	57.87	55.07	74.47	<b>61.28</b>
sep-04	63.50	64.29	56.68	73.84	<b>63.04</b>
oct-04	64.51	66.87	54.92	60.43	<b>60.58</b>
nov-04	64.94	69.87	53.17	67.49	<b>61.92</b>
dic-04	64.94	72.06	53.03	64.98	<b>61.80</b>
ene-05	67.31	67.13	56.81	65.48	<b>63.00</b>
feb-05	66.55	64.90	56.84	76.18	<b>64.43</b>
mar-05	65.71	64.96	56.09	62.52	<b>61.37</b>
abr-05	65.15	64.32	54.74	55.05	<b>59.19</b>
may-05	63.85	62.39	51.33	64.55	<b>59.02</b>
jun-05	62.24	63.54	53.14	65.62	<b>59.71</b>
jul-05	60.75	59.60	52.61	82.88	<b>61.66</b>
ago-05	62.33	67.04	53.14	76.88	<b>62.50</b>
sep-05	63.40	62.84	55.73	77.04	<b>63.00</b>
oct-05	62.85	61.47	54.65	77.95	<b>62.37</b>
nov-05	62.16	60.00	54.23	64.82	<b>59.29</b>
dic-05	60.68	59.43	53.00	67.39	<b>58.84</b>
ene-06	61.18	58.01	53.17	52.88	<b>56.03</b>
feb-06	61.85	60.56	56.78	75.96	<b>62.37</b>
mar-06	62.50	58.71	56.64	63.72	<b>59.84</b>
abr-06	62.90	57.87	54.65	60.23	<b>58.38</b>
may-06	60.49	57.96	52.44	59.32	<b>56.79</b>
jun-06	56.69	51.13	48.92	52.39	<b>51.94</b>
jul-06	56.55	49.12	50.95	59.46	<b>53.63</b>
ago-06	60.56	50.21	48.79	71.70	<b>56.35</b>
sep-06	59.02	49.01	51.54	58.27	<b>54.23</b>
oct-06	58.95	51.30	51.23	57.60	<b>54.39</b>
nov-06	58.44	51.75	51.12	54.76	<b>53.77</b>
dic-06	58.11	53.50	49.64	52.99	<b>53.12</b>
ene-07	62.35	51.70	53.36	50.08	<b>54.70</b>
feb-07	62.74	55.88	54.05	61.16	<b>57.92</b>
mar-07	61.40	55.45	53.50	70.02	<b>58.97</b>
abr-07	60.90	53.50	50.84	54.79	<b>54.62</b>
may-07	62.31	54.46	50.58	59.24	<b>55.89</b>
jun-07	63.08	59.11	52.04	55.03	<b>56.69</b>
jul-07	60.87	57.88	51.37	58.53	<b>56.32</b>
ago-07	57.58	56.84	51.48	57.38	<b>55.12</b>
sep-07	59.07	58.33	54.57	76.06	<b>60.45</b>
oct-07	57.36	56.60	54.23	70.05	<b>58.44</b>
nov-07	57.81	53.96	50.98	60.43	<b>55.04</b>
dic-07	58.81	55.47	51.58	55.92	<b>54.94</b>
ene-08	58.53	48.32	51.17	69.02	<b>55.87</b>
feb-08	58.60	52.66	53.10	67.54	<b>57.13</b>
mar-08	54.70	50.00	47.21	61.05	<b>52.23</b>
abr-08	55.28	49.75	47.45	64.29	<b>53.03</b>
may-08	58.07	48.48	47.26	64.41	<b>53.45</b>
jun-08	54.88	41.58	45.87	57.58	<b>49.56</b>
jul-08	50.26	38.17	44.23	65.13	<b>48.58</b>
ago-08	52.64	39.14	46.05	65.68	<b>50.14</b>
sep-08	53.13	39.36	47.56	66.96	<b>51.11</b>
oct-08	44.27	28.19	39.95	57.34	<b>42.15</b>
nov-08	40.55	24.47	34.46	61.00	<b>39.16</b>
dic-08	39.65	21.65	34.35	54.99	<b>37.24</b>
ene-09	39.60	22.97	32.60	62.46	<b>38.22</b>
feb-09	39.41	20.05	31.88	62.66	<b>37.41</b>
mar-09	40.51	24.20	31.06	61.22	<b>37.87</b>
abr-09	44.01	27.02	32.89	62.16	<b>40.14</b>
may-09	46.10	30.32	33.95	63.13	<b>41.85</b>
jun-09	48.97	33.50	36.52	62.00	<b>43.91</b>
jul-09	53.56	33.95	39.25	65.99	<b>46.99</b>
ago-09	57.56	37.78	44.84	60.64	<b>49.73</b>
sep-09	59.19	37.36	49.20	64.44	<b>52.41</b>
oct-09	60.98	43.62	48.82	62.93	<b>53.59</b>
nov-09	60.90	41.49	48.47	64.71	<b>53.38</b>
dic-09	61.45	41.49	47.79	67.29	<b>53.76</b>
ene-10	61.50	45.33	53.28	62.11	<b>55.55</b>
feb-10	61.69	46.65	55.06	62.37	<b>56.56</b>
mar-10	57.73	47.28	57.94	63.37	<b>56.95</b>
abr-10	64.89	40.73	62.77	63.97	<b>59.46</b>
may-10	63.89	43.61	60.89	65.64	<b>59.36</b>
jun-10	64.48	40.36	60.04	61.99	<b>57.90</b>
jul-10	65.73	44.31	57.84	66.47	<b>58.96</b>
ago-10	65.58	48.14	57.05	63.65	<b>58.80</b>
sep-10	66.96	50.00	59.47	64.73	<b>60.60</b>
oct-10	66.09	54.08	57.88	62.83	<b>60.18</b>
nov-10	63.60	53.09	57.54	69.01	<b>60.41</b>
dic-10	66.32	58.60	56.01	43.91	<b>56.81</b>
ene-11	67.89	61.01	56.57	69.72	<b>62.73</b>
feb-11	69.10	62.91	58.67	63.69	<b>63.03</b>
mar-11	67.82	63.50	57.09	56.62	<b>60.89</b>
abr-11	66.78	64.39	55.47	68.01	<b>62.34</b>
may-11	66.09	59.02	53.73	65.77	<b>60.10</b>
jun-11	65.01	61.02	54.44	66.13	<b>60.53</b>
jul-11	63.76	61.99	55.75	57.62	<b>59.27</b>
ago-11	60.95	62.63	53.89	66.65	<b>59.69</b>
sep-11	57.58	60.28	54.34	69.12	<b>59.04</b>
oct-11	56.67	62.23	50.31	67.77	<b>57.41</b>
nov-11	57.48	64.33	50.39	67.76	<b>58.03</b>
dic-11	56.37	63.24	49.69	54.65	<b>54.81</b>
ene-12	60.51	63.89	52.49	67.82	<b>59.51</b>

## 1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 59.51 puntos, subiendo 4.7 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d), aunque 3.22 puntos por debajo de igual mes del año pasado. Este indicador agregado se ubica por sobre el umbral neutral de 50 puntos indicando expectativas optimistas para los siguientes tres a seis meses, con algo mayor de fuerza que los meses previos.

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 muy similar al IMCE Global.

Figura 1a.  
Evolución del IMCE

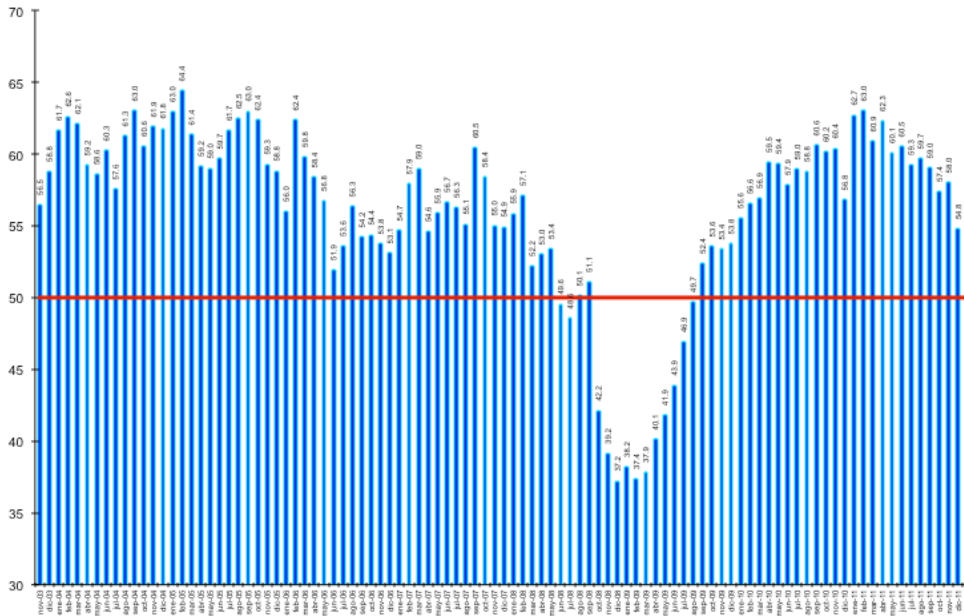
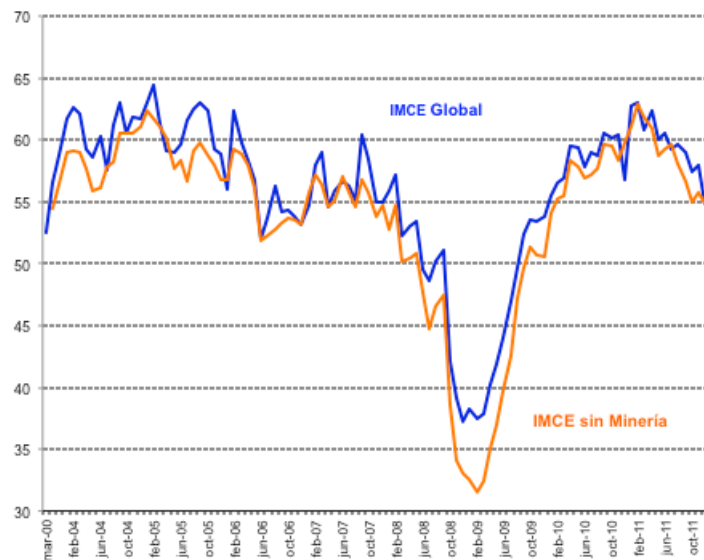
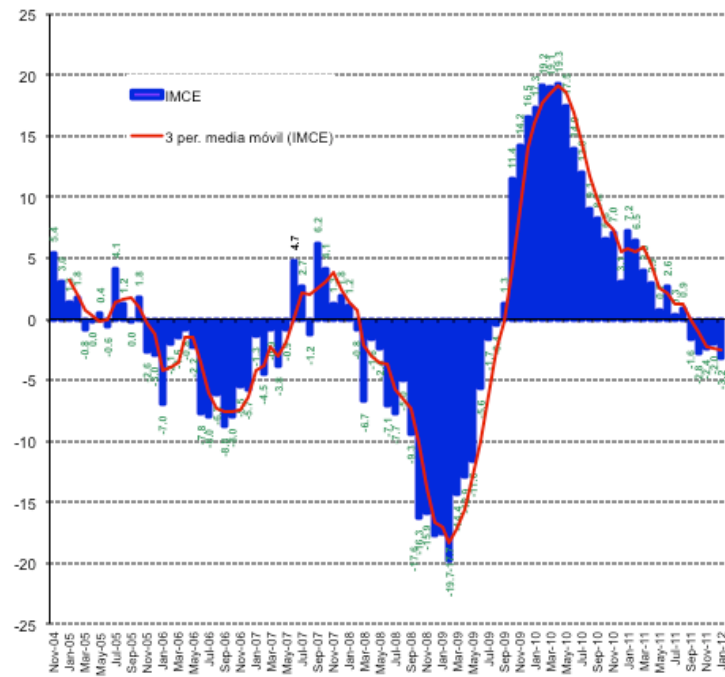


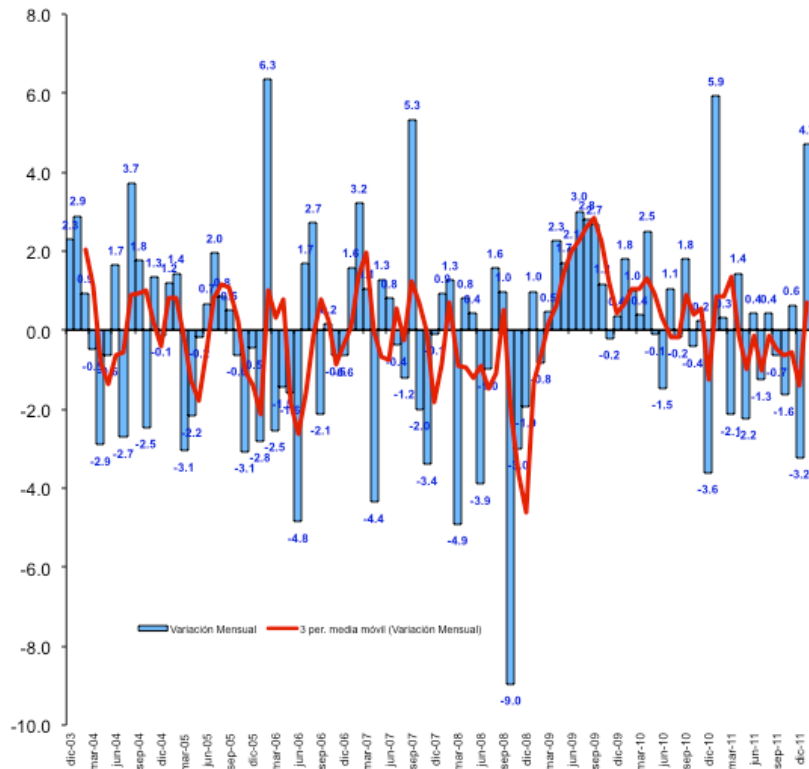
Figura 1b.  
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería



**Figura 1c.**  
**Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses**



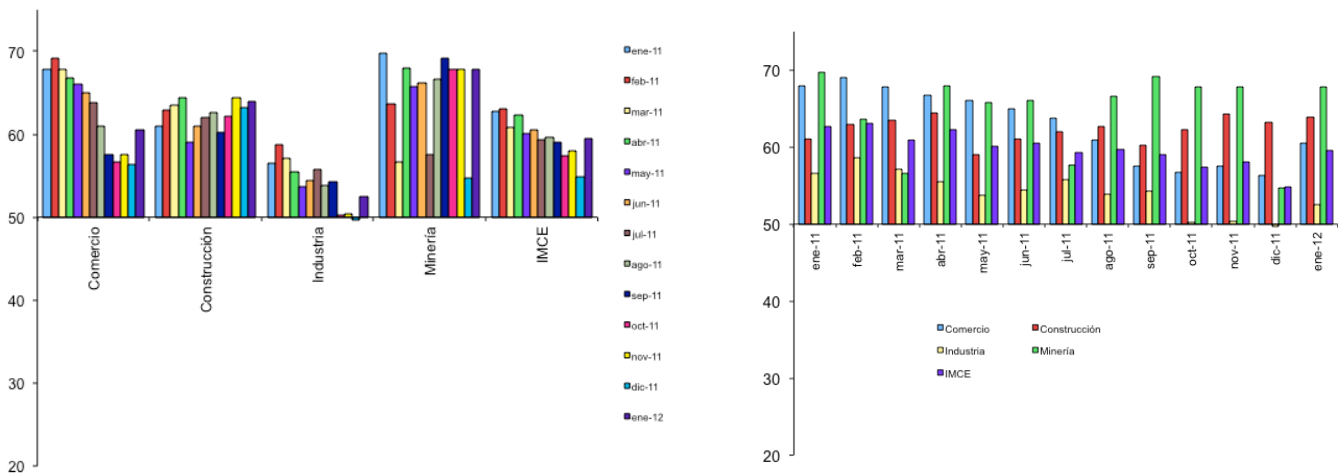
**Figura 1d.**  
**Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses**



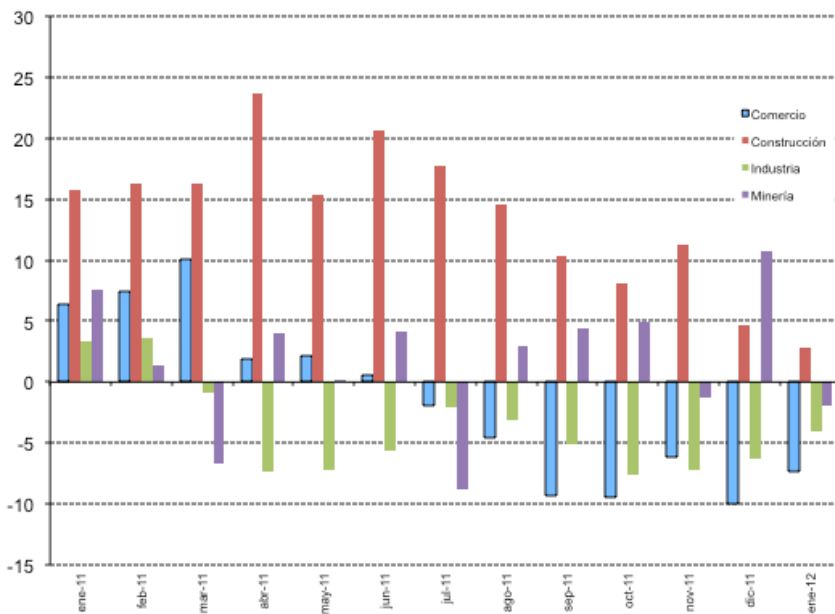
## 2 Evolución por Sectores de Actividad

Los indicadores sectoriales se presentan en las figuras 2a y 2b (resultados de las variables individuales en los cuadros 1 al 4). En materia de expectativas sectoriales, todos presentan índices optimistas. Los sectores Comercio, industria y Minería son los que presentan una menor volatilidad (algo inferior a 7 puntos) mientras que Construcción presenta una desviación estándar de casi 12 puntos, presentando junto al sector manufacturero un promedio histórico del índice sectorial menor al de los otros sectores.

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



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



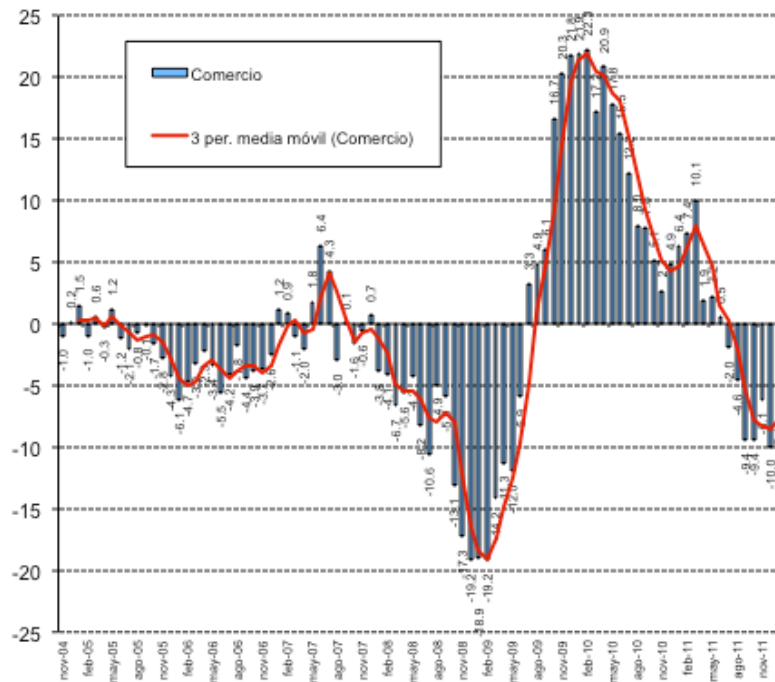
## 2.1 Comercio

El sector comercio se mantiene en un nivel optimista con 60.51 puntos, subiendo respecto del mes pasado en 4.1 puntos y bajando respecto del año pasado en 8.6 puntos. La demanda actual se ajustó fuertemente a la baja. La situación actual de la empresa sigue optimista. Las ventas esperadas están a un nivel optimista (61.5) y las inversiones planeadas siguen expansivas alcanzando 64.6 puntos. Las perspectivas de la situación económica del país alcanzan un nivel de 46.5 puntos, superior en 5.4 puntos respecto del mes pasado e inferior en 37.5 puntos respecto al nivel del año pasado, ubicándose en el rango pesimista. La situación general esperada del negocio sigue optimista con 67.7 puntos. La generación de empleo se presenta expansiva al alcanzar un nivel de 63.1 puntos. Los precios esperados de los productos vendidos se espera bajen respecto de igual mes del año anterior. Los costos esperados sectoriales se presentan levemente inferiores a los del mes pasado.

**Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio**

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Dev. Est. Histórica
	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>																
Inventarios	51.0	51.0	51.0	53.1	54.6	54.5	56.4	56.1	56.8	58.3	56.3	56.2	-0.1	5.4	55.2	4.5
Demanda	51.4	79.3	61.9	64.6	59.2	58.0	64.6	60.6	60.4	63.4	62.5	47.3	-15.2	-10.4	56.6	9.6
Situación General de la Empresa	77.8	77.2	77.2	76.0	75.5	72.7	67.9	67.0	66.4	66.1	65.1	70.0	4.9	-6.5	66.7	7.7
<b>Expectativas</b>																
Precios	64.6	67.6	67.7	59.7	59.9	60.6	57.5	56.8	64.0	57.9	58.8	58.8	0.0	-9.2	57.0	6.1
Costos	75.7	79.3	77.6	71.9	69.5	68.6	67.9	67.0	72.4	66.9	68.8	68.5	-0.3	-9.8	65.6	7.7
Empleo	65.6	65.5	66.7	64.9	64.9	62.5	63.6	61.0	57.6	64.2	61.0	63.1	2.0	-4.9	55.2	7.8
Inversiones	73.6	77.6	70.1	71.2	69.9	68.6	67.1	64.8	62.4	68.1	64.0	64.6	0.6	-12.2	62.6	9.2
Situación Económica Global del País	84.0	81.0	74.5	74.0	68.8	62.5	53.2	41.3	35.6	46.1	41.2	46.5	5.4	-39.5	59.1	20.6
Situación General del Negocio	80.6	77.2	74.1	75.3	74.1	73.1	71.4	61.7	60.4	64.6	60.3	67.7	7.4	-10.2	68.1	10.4
Ventas	77.1	77.9	69.4	69.4	66.7	69.3	72.9	67.8	66.8	68.1	54.8	61.5	6.8	-9.4	64.5	10.6
Situación Financiera Empresa	70.1	71.0	67.7	69.4	67.4	67.4	64.6	58.3	52.8	59.4	57.4	60.4	3.0	-9.5	62.3	8.3
Inflación Esperada 12 meses	3.5	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9	3.8	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	0.0	0.1	3.9	1.3
<b>Índice de Difusión Sectorial</b>	<b>69.10</b>	<b>67.82</b>	<b>66.78</b>	<b>66.09</b>	<b>65.01</b>	<b>63.76</b>	<b>60.95</b>	<b>57.58</b>	<b>56.67</b>	<b>57.48</b>	<b>56.37</b>	<b>60.51</b>	<b>4.1</b>	<b>-7.4</b>	<b>59.9</b>	<b>6.7</b>

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



## 2.2 Construcción

Construcción mantiene sus expectativas optimistas, similares a las del mes pasado. El indicador sectorial se ubicó en 63.89 puntos, superior a su nivel promedio histórico. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un IMCE sectorial promedio histórico menor así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (11.6).

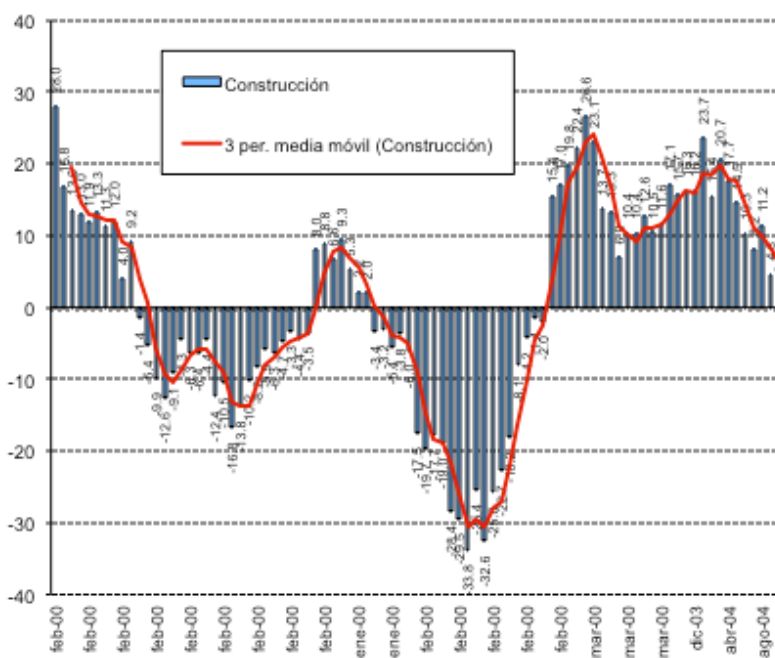
La demanda actual aparece expansiva con 58.3 puntos. El nivel de actividad se presenta a un nivel optimista (66.1 puntos) y la situación actual del negocio de la construcción es optimista alcanzando 63.9 puntos.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se mantiene a un nivel expansivo (72.2). Las presiones salariales se muestran levemente a la baja, y el empleo sectorial a futuro es expansivo. La situación financiera esperada de la empresa se mantiene en el rango optimista (aunque menor al mes anterior) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se mantienen en un rango pesimista con 45 puntos, presentando un alza respecto del mes pasado de 4.4 puntos y una baja respecto del año pasado de 33 puntos.

### Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>																
Demanda	55.5	59.0	56.6	51.0	54.8	55.1	56.8	56.1	54.9	60.1	58.8	58.3	-0.5	7.7	46.5	12.6
Nivel de Actividad (3 meses)	60.4	65.0	65.2	64.4	63.4	54.6	64.2	58.9	58.2	61.8	62.9	66.1	3.2	0.6	51.4	12.9
Situación General de la Empresa	63.2	62.5	63.6	63.9	65.6	62.2	61.1	63.3	62.0	64.0	61.2	63.9	2.7	0.8	58.8	9.2
<b>Expectativas</b>																
Precios	70.9	71.0	68.2	68.0	67.7	63.8	64.7	58.3	57.6	59.0	60.0	60.6	0.6	-3.1	57.2	10.5
Costos	83.5	90.5	83.8	80.9	80.1	78.1	72.1	68.9	71.7	69.1	70.6	72.2	1.6	-12.3	73.6	13.8
Salarios	73.6	75.5	74.7	73.7	73.1	76.5	70.5	71.7	68.5	71.3	72.4	71.7	-0.7	-5.7	62.7	9.3
Empleo	70.3	68.0	72.2	67.0	67.2	68.9	68.4	64.4	69.6	68.5	67.6	69.4	1.8	-2.0	57.3	11.7
Situación Económica Global del País	78.0	74.5	73.2	72.7	69.4	62.8	58.4	43.3	35.9	47.8	40.6	45.0	4.4	-34.2	53.2	19.4
Situación Financiera Empresa	62.1	64.5	63.1	62.4	65.1	60.2	61.1	66.1	59.8	63.5	63.5	60.6	-3.0	-4.9	56.5	9.6
<b>Índice de Difusión Sectorial</b>	<b>62.91</b>	<b>63.50</b>	<b>64.39</b>	<b>59.02</b>	<b>61.02</b>	<b>61.99</b>	<b>62.63</b>	<b>60.28</b>	<b>62.23</b>	<b>64.33</b>	<b>63.24</b>	<b>63.89</b>	<b>0.7</b>	<b>2.9</b>	<b>51.8</b>	<b>11.6</b>

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



## 2.3 Industria Manufacturera

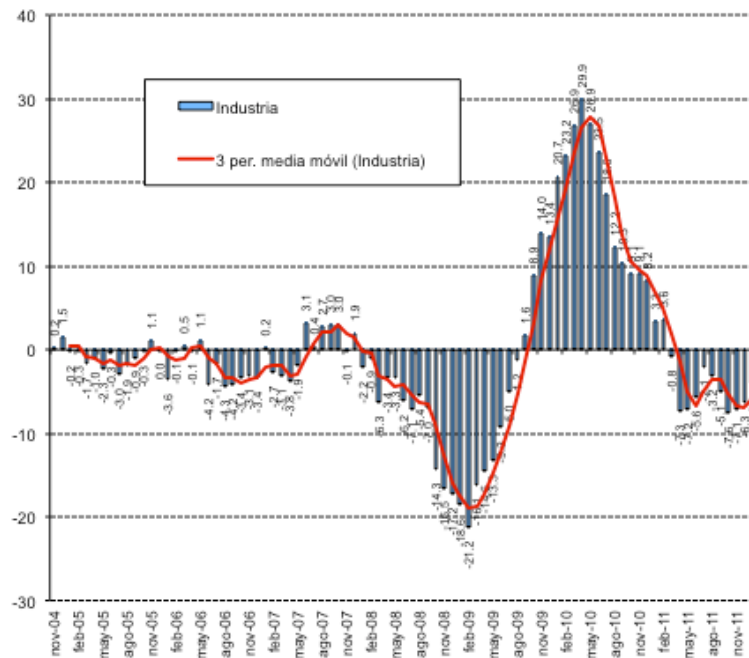
El sector manufacturero presenta para este mes un índice levemente por encima del neutral de 52.49 puntos, inferior al año pasado en 6.2 puntos. La producción actual decreció, mientras que el nivel del sub-índice de inventarios está por sobre el nivel adecuado. La demanda actual se presenta levemente inferior al neutral.

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona por encima del nivel neutral (61.9). Las presiones salariales se presentan al alza (67.7). Los precios se presentan ligeramente a la baja respecto del mes anterior (57.5). Los costos de producción se mantienen al alza con 67.7 puntos. La generación esperada de empleo sectorial se presenta en un nivel levemente expansivo (57.1). La situación económica del país se ve pesimista presentando un nivel inferior al promedio histórico (43.2) con un ajuste a la suba de 2.8 puntos respecto del mes pasado y 40.1 puntos por debajo del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 3.8%, por encima del nivel del mes pasado.

**Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera**

Pregunta	Industria Manufacturera											Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica	
	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	Mes			12 Meses
<b>Situación Actual</b>																
Producción	54.1	73.9	63.3	54.9	53.6	56.0	59.6	55.8	63.2	66.9	55.2	49.7	-5.6	-2.9	54.9	7.8
Inventarios	50.0	48.9	50.8	50.8	51.7	52.6	53.3	56.4	56.7	56.5	53.1	52.0	-1.0	2.0	53.3	5.0
Demanda	52.0	52.9	55.1	49.7	52.5	51.1	47.6	48.8	45.4	49.7	50.6	47.6	-3.0	-3.8	45.9	9.1
Uso de Capacidad	72.9	75.8	75.4	74.6	73.2	74.0	73.4	73.6	74.6	75.9	75.1	73.7	-1.5	0.6	72.5	2.6
Situación General de la Empresa	60.5	61.4	62.8	59.8	58.1	60.1	56.9	55.2	54.3	58.9	56.8	55.8	-1.0	-5.1	54.5	7.2
<b>Expectativas</b>																
Producción	74.0	67.3	62.1	62.3	62.5	68.7	67.4	70.6	62.3	58.0	51.5	61.9	10.4	-6.4	61.6	8.5
Precios	68.4	69.4	69.5	65.0	64.7	60.9	61.1	57.3	63.8	55.6	60.2	57.5	-2.7	-9.4	57.2	7.5
Salarios	68.1	68.1	69.2	67.5	65.3	65.8	63.2	62.7	60.4	63.0	67.6	67.7	0.1	-0.6	61.7	4.3
Costos	81.9	88.6	85.9	74.9	73.9	68.7	65.9	62.4	71.2	63.6	64.5	67.7	3.2	-12.3	70.1	10.4
Empleo	58.2	58.5	56.9	56.6	54.4	56.6	57.8	55.2	56.7	53.8	54.6	57.1	2.5	-3.1	50.0	7.3
Inversiones	73.1	69.4	71.8	68.6	68.6	69.8	65.9	65.8	60.1	61.5	59.6	62.6	3.0	-8.8	61.7	8.6
Situación Económica Global del País	83.3	80.3	80.3	76.0	68.9	66.7	58.7	48.2	37.4	46.2	40.4	43.2	2.8	-43.9	59.9	21.4
Situación General del Negocio	75.1	73.4	73.6	69.4	72.2	71.0	67.7	65.2	60.7	62.4	57.7	62.9	5.2	-11.4	64.7	9.8
Inflación Esperada 12 meses	3.7	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.5	3.5	3.5	3.7	3.8	0.1	0.3	3.9	1.3
Índice de Difusión Sectorial	58.67	57.09	55.47	53.73	54.44	55.75	53.89	54.34	50.31	50.39	49.69	52.49	2.8	-4.1	51.4	6.7

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

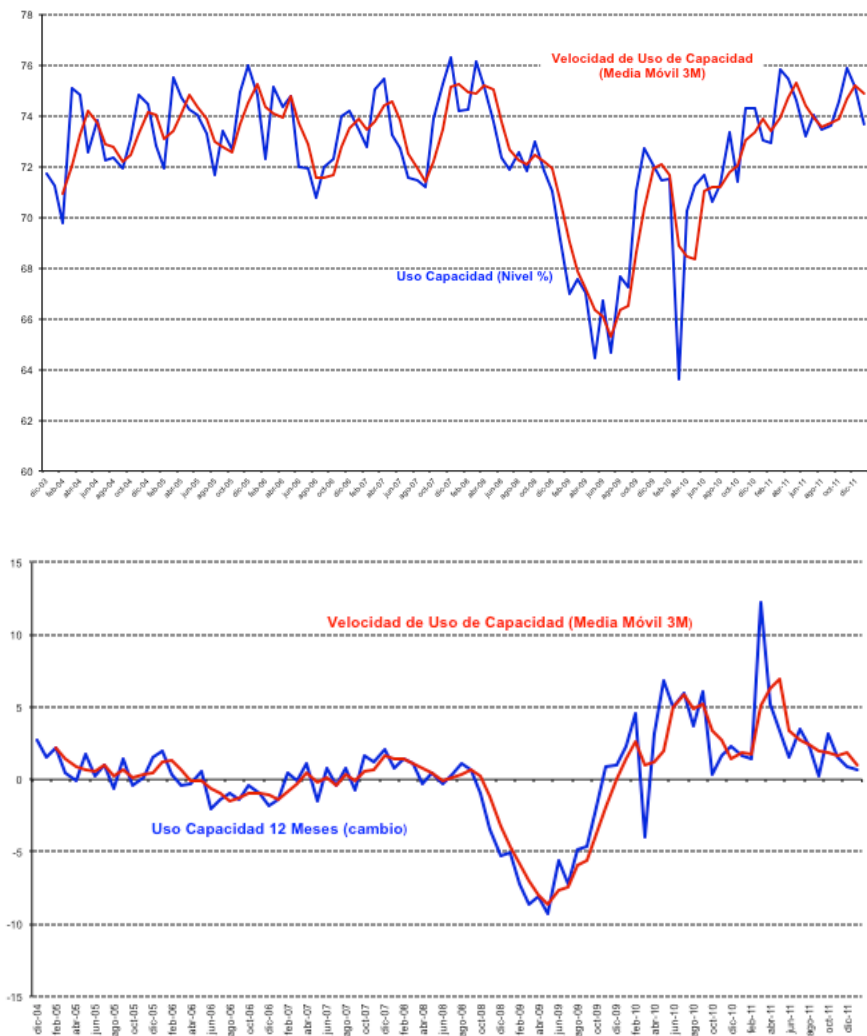


### 2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 disminuyó respecto del mes pasado alcanzando un 73.7% de uso. El sector está sobre su capacidad promedio histórica de 72.5% pero aun dentro de los márgenes de variabilidad al presentar una desviación estándar histórica de 2.6% en el uso de capacidad.

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





## 2.4 Minería

El indicador sectorial aumentó alcanzando 67.82 puntos, subiendo respecto del mes pasado en 13.2 puntos y ubicándose por sobre de su promedio histórico, presentando un nivel de variabilidad de 6.9 puntos.

El sub índice de producción actual alcanzó un nivel de 9.2 puntos bajando fuertemente respecto del mes y el año pasado. Dentro de los indicadores de minería, producción actual es un sub-índice que presenta un alto nivel de volatilidad alcanzando una desviación histórica de 22.1 puntos. Por su parte el sub-índice de inventarios presentó un nivel de 45.2 que se entiende como volumen de inventarios inferior al deseado. El índice de demanda que enfrentó el sector señala un nivel superior al neutral con 55.6 puntos, similar al mes anterior. La situación general actual de la empresa es muy buena (93.9).

En la sub-sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador fuertemente positivo con 93.1 puntos, muy superior a su promedio histórico de 73 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de poco más de 17 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos se presentan a un nivel casi neutral con un índice de 50.8. El sector es levemente pesimista respecto de la Economía Chilena con un nivel de expectativas de 48.5 puntos.

**Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería**

Pregunta	Minería												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>																
Producción	20.6	81.1	14.2	88.4	24.4	82.7	49.1	47.8	53.0	93.6	89.5	9.2	-80.3	-9.6	62.3	22.1
Inventarios	45.4	45.3	46.4	46.4	46.7	41.5	50.0	41.8	46.7	45.1	40.8	45.2	4.5	0.8	49.1	4.6
Demanda	55.0	57.4	57.5	54.6	58.3	58.3	51.7	55.4	54.9	54.9	54.7	55.6	0.8	-1.4	68.1	16.4
Uso de Capacidad	91.8	87.4	89.0	89.9	88.7	88.8	94.5	92.4	92.3	94.1	92.6	91.6	-1.0	3.5	94.8	2.3
Situación General de la Empresa	93.8	92.2	91.4	93.1	62.5	96.6	93.1	94.0	94.6	93.8	91.4	93.9	2.6	1.5	89.9	7.6
<b>Expectativas</b>																
Producción	81.5	57.8	92.9	89.1	88.8	56.1	98.3	93.8	95.1	93.6	50.0	93.1	43.1	-3.5	73.0	17.3
Precios	62.0	51.3	50.5	45.6	48.1	47.8	46.7	45.4	55.3	50.8	50.0	57.2	7.2	3.4	47.9	12.0
Costos	53.6	53.5	55.2	53.3	55.9	51.5	52.6	49.7	50.8	50.1	49.2	50.8	1.6	-13.4	64.3	19.3
Salarios	78.9	85.8	86.6	85.8	92.0	87.1	93.1	87.5	88.1	88.1	87.9	87.5	-0.3	1.8	78.2	11.7
Empleo	53.2	56.0	50.4	55.3	60.9	56.0	56.8	56.9	56.2	55.4	54.7	52.3	-2.4	-1.5	55.5	11.9
Inversiones	95.0	93.8	93.1	94.6	95.2	92.4	99.1	89.3	94.3	94.3	93.4	94.4	1.0	0.6	89.1	11.1
Situación General de la Empresa	55.6	51.5	53.2	53.9	85.8	56.8	57.7	53.2	57.0	49.3	50.8	53.1	2.3	-3.8	62.0	13.3
Situación Económica Global del País	89.8	91.9	86.8	86.6	79.3	87.1	92.2	49.3	43.8	49.3	48.5	48.5	0.0	-44.2	69.2	20.3
Indice de Difusión Sectorial	63.69	56.62	68.01	65.77	66.13	57.62	66.65	69.12	67.77	67.76	54.65	67.82	13.2	-1.9	64.3	6.9

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

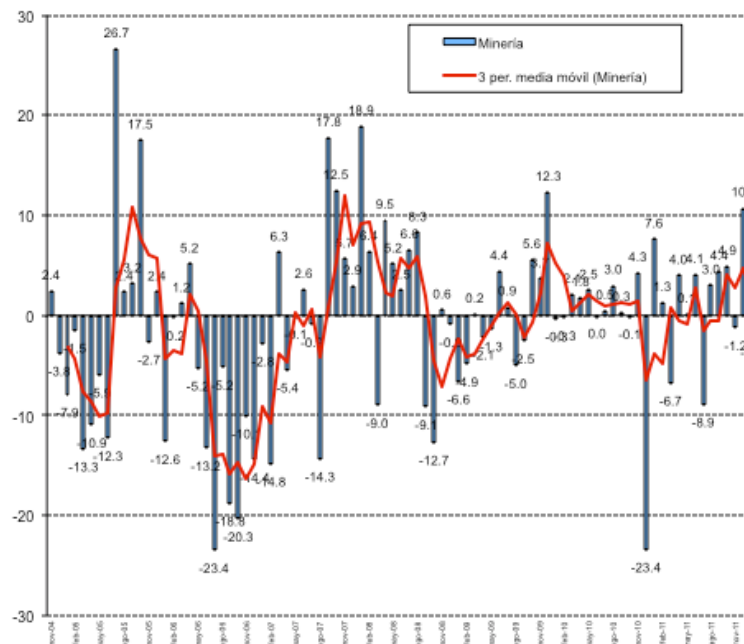
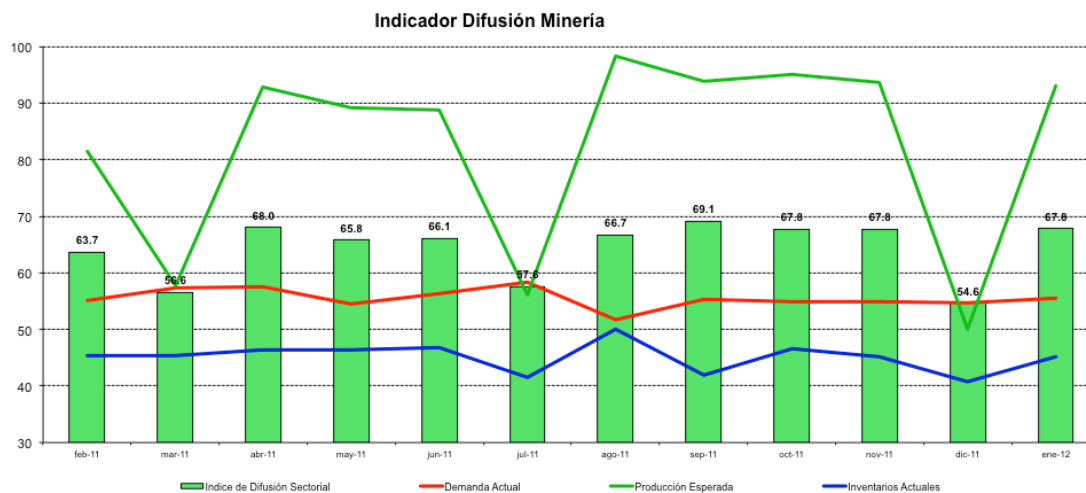


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



### 3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron producción o ventas esperadas (20.1) y producción actual (-42.9), mientras que en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en la situación esperada de la economía chilena (-40.5), costos de los insumos (-12) y situación general del negocio (-7.5).

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

Indicador		Ene 2012	Dic 2011	Ene 2011	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	29.4	72.4	35.7	-42.9	-6.3
	Demanda	52.2	56.7	54.2	-4.5	-2.0
	Inventarios	51.1	50.0	48.4	1.1	2.8
	Uso de Capacidad	82.6	83.9	80.6	-1.2	2.1
	Situación Actual Empresa	70.9	68.6	73.2	2.3	-2.3
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	72.2	52.1	78.6	20.1	-6.4
	Precios Venta	58.5	57.3	63.1	1.3	-4.6
	Salarios	75.6	75.9	77.1	-0.3	-1.5
	Empleo	60.5	59.5	63.4	1.0	-2.9
	Costos Insumos	64.8	63.3	76.8	1.5	-12.0
	Inversiones	73.9	72.3	80.7	1.6	-6.8
	Situación General del Negocio	60.2	57.7	67.6	2.4	-7.5
	Situación Económica Global del País	45.8	42.7	86.3	3.1	-40.5
Inflación Esperada 12 meses	3.65	3.50	3.5	0.2	0.2	

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

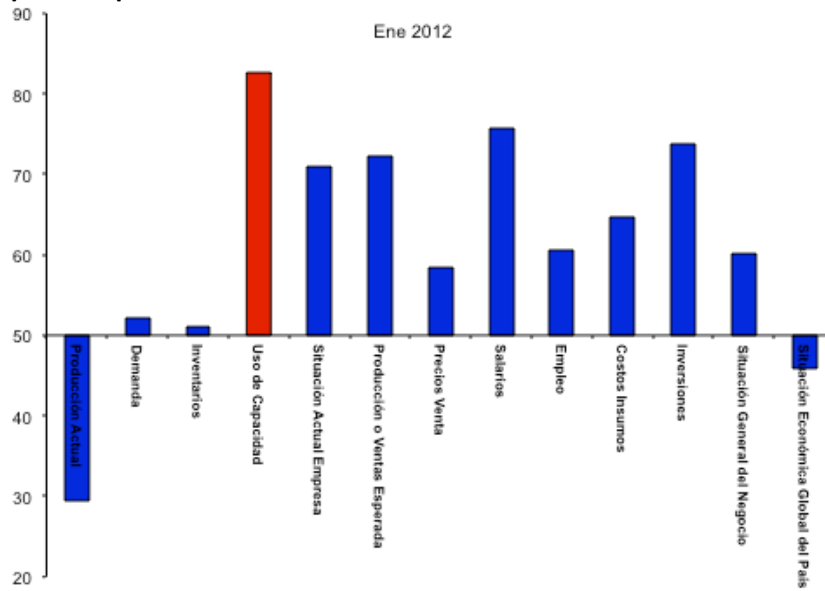


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Año Anterior

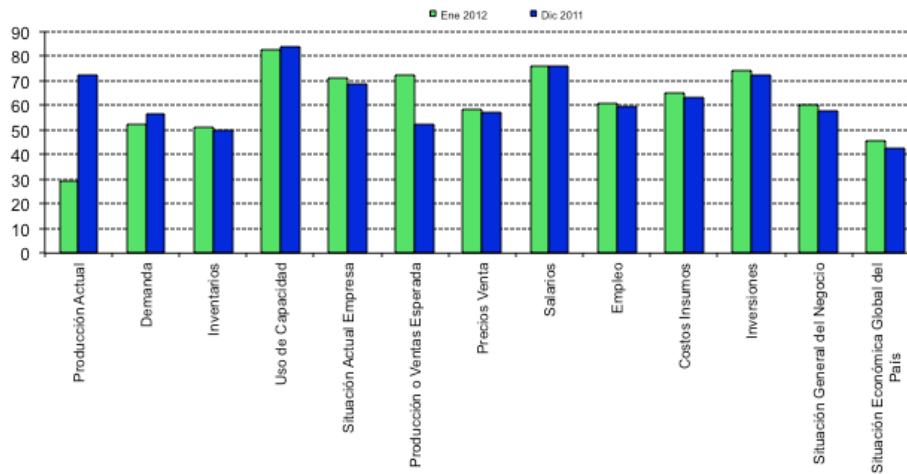
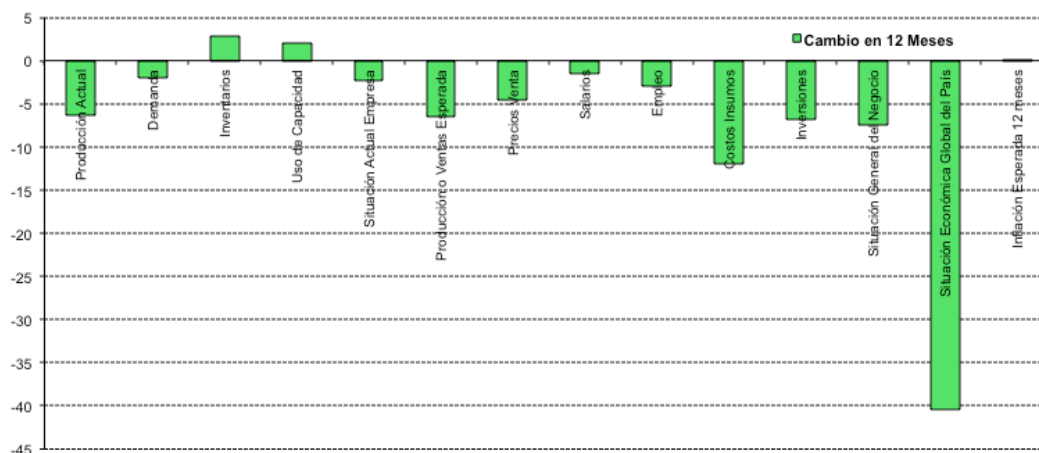


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



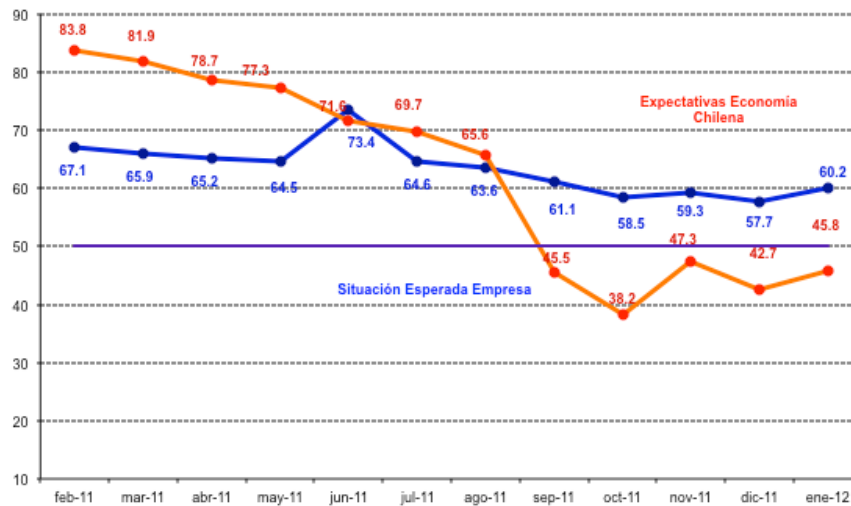
### 3.1 Expectativas de Situación Económica Chilena y Empresarial

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).

Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentan optimistas alcanzando 60.2 puntos. La situación económica del país esperada presenta un nivel pesimista de 45.8 puntos.

Si excluimos al sector Minería, las tendencias son más correlacionadas: las perspectivas económicas son pesimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 44.9 puntos versus los 45.8 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**

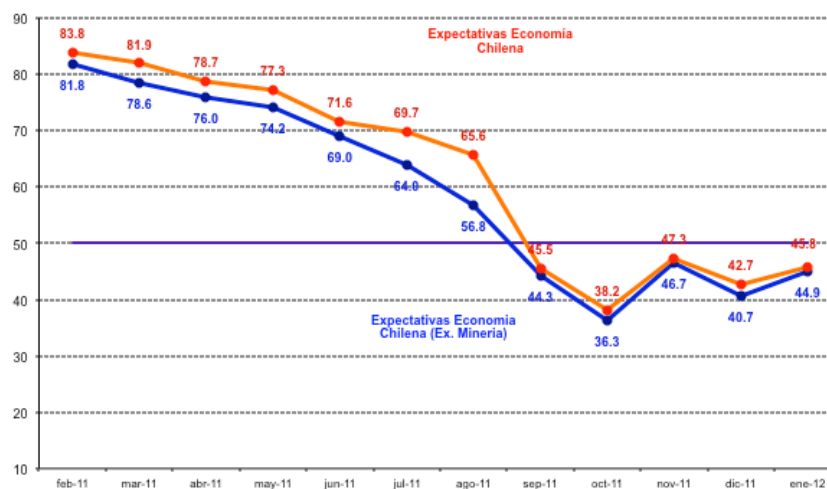


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

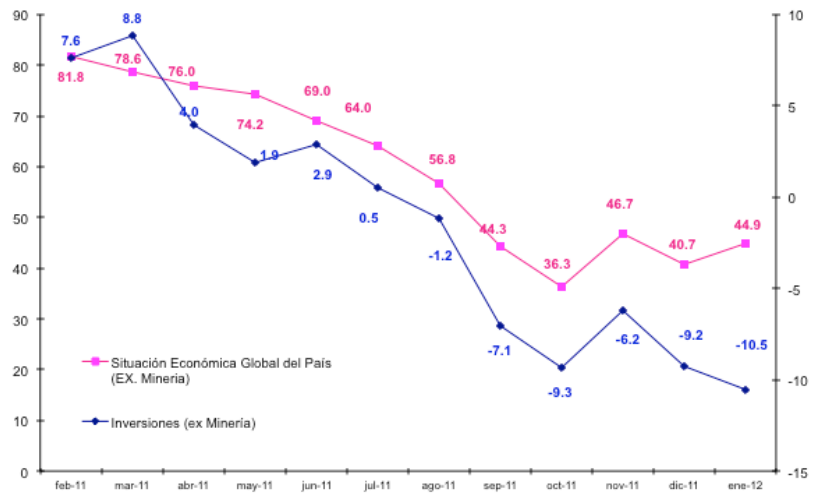


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

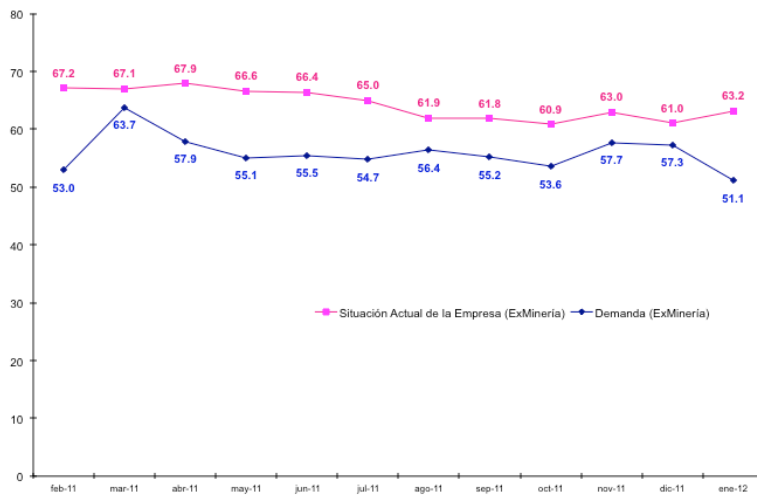
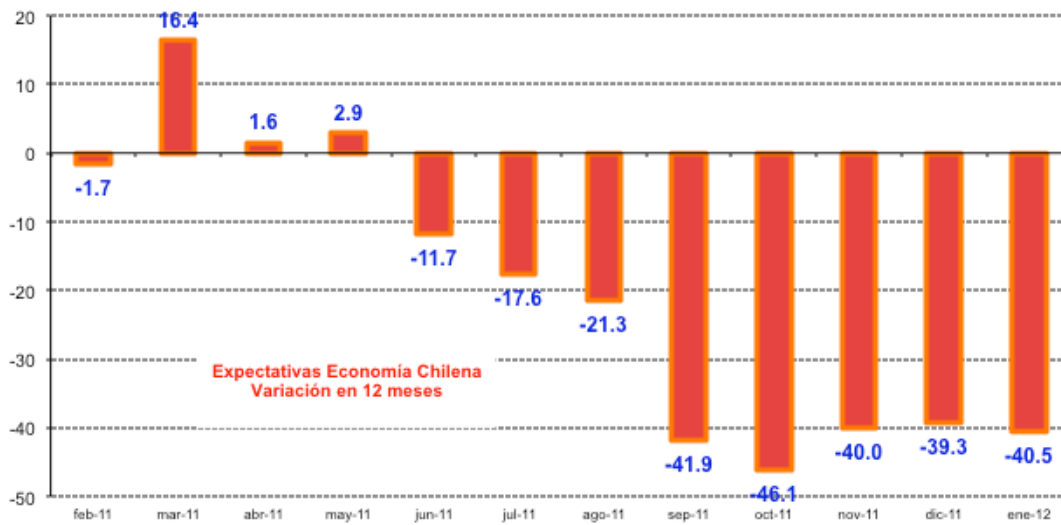


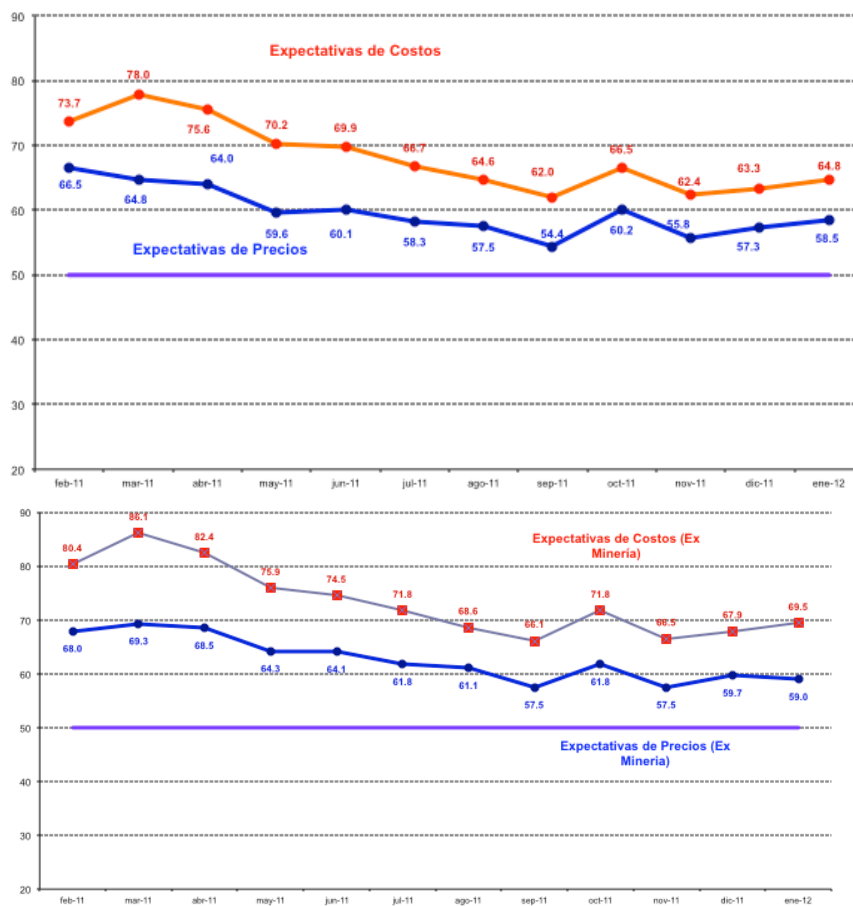
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



### 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. Durante este mes los sub índices de costos y precios se ubican en 64.8 y 58.5 puntos respectivamente, es decir, en la región de expansión con mayor fuerza que el mes anterior. Este análisis sigue una dinámica similar si se excluye el sector Minería, tal como se observa en la figura 15b.

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

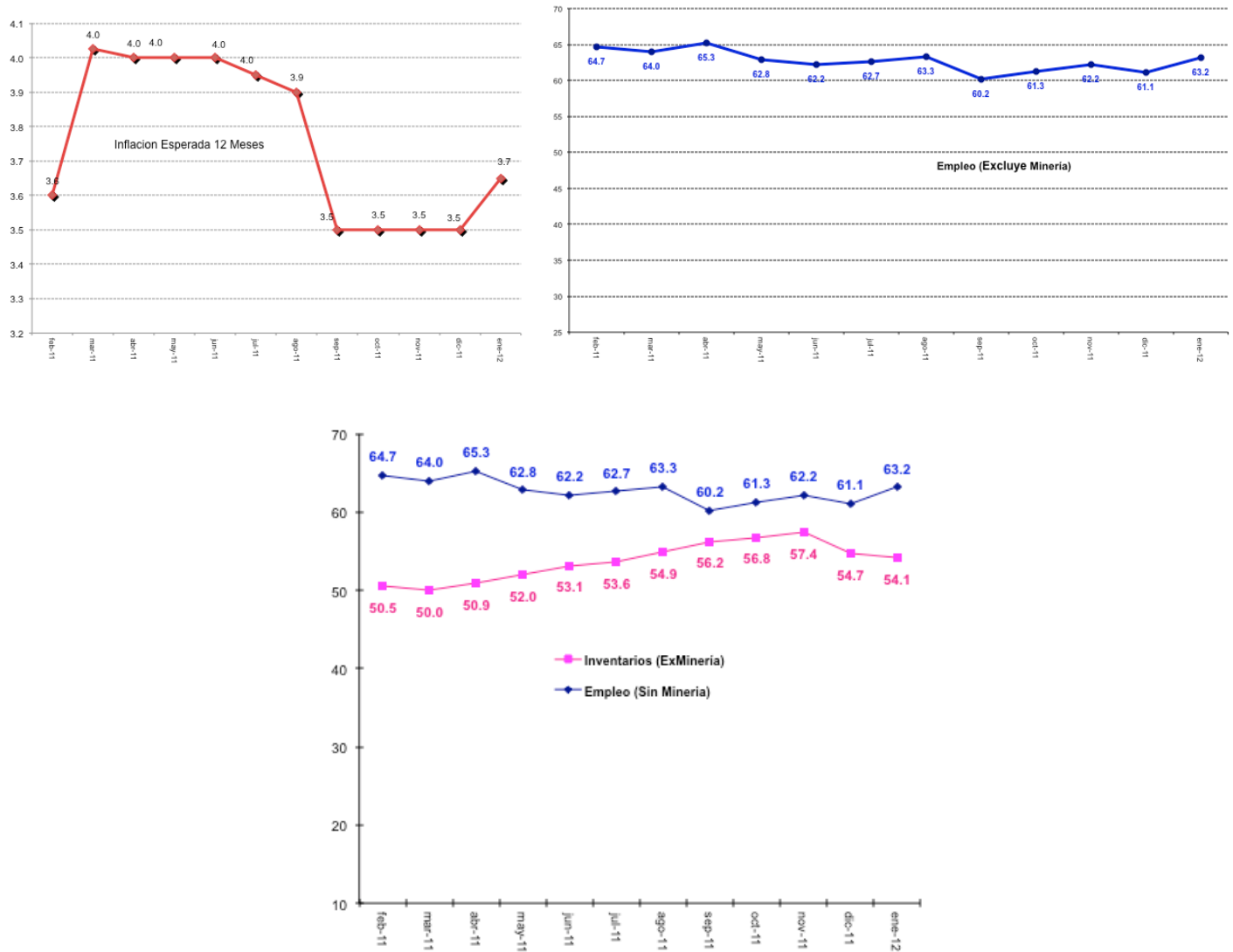


### Inflación Esperada y Empleo

Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la encuesta se observa una distribución estadística con sesgo y curtosis. Hasta febrero del 2011, la distribución se encontraba consolidada en valores inflacionarios inferiores al objetivo del Banco Central, sin embargo desde marzo del año pasado, se incrementaron y estabilizaron a niveles de 3.8-4%. Posteriormente, ya en octubre del mismo año pasado las presiones de inflación comienzan a disminuir y retirarse ubicándose en 3.5%. Durante enero de 2012, la expectativa vuelve a crecer al 3.7%.

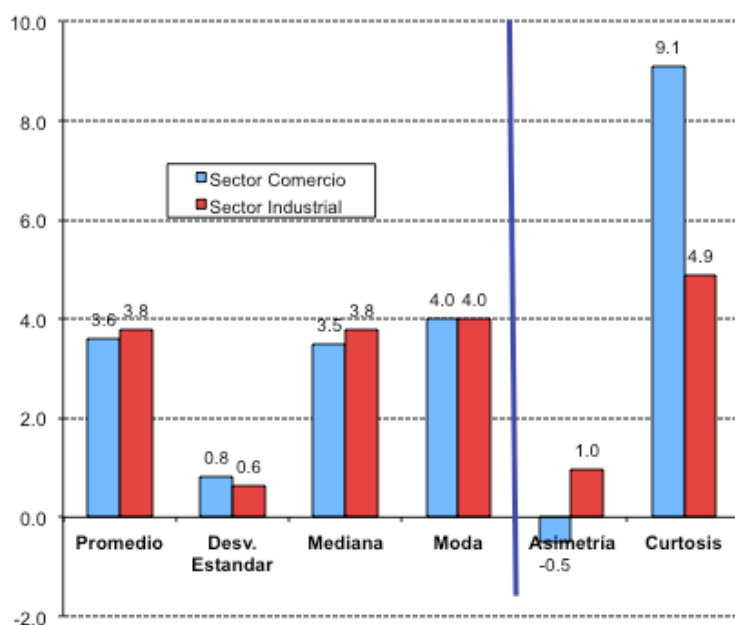
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio alcanzaron a 3.61% mientras que para el Industrial alcanzaron el 3.8%. La mediana se ubica en 3.5% y 3.8% para comercio e industria, respectivamente (Figuras 16 y 17 y cuadro 6) y estadísticamente se observan niveles significativos de curtosis (especialmente del sector comercio) y sesgo para ambos sectores.

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



Si finalmente observamos las Figura 16 derecha (empleo) e inferior (inventarios y empleo), 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 63.2 puntos (excluyendo Minería), algo superior al nivel alcanzado el mes pasado. Con esto, aun las expectativas hablan de un mejoramiento del empleo para los próximos meses a pesar de la existencia presiones salariales.

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



**Cuadro N°6. Descripción Estadística de la Inflación Esperada**

Estadístico	Inflación Esperada 12 meses		Promedio Ponderado
	Comercio	Industrial	
Promedio	3.61	3.80	3.71
Dev. Estandar	0.81	0.63	0.71
Test Inflacion = 3	8.64	15.50	12.28
P-Value Test $\pi = 3$	0.0000	0.0000	0.0000
Muestra	130	147	139
Mediana	3.50	3.80	3.66
Moda	4.00	4.00	4.00
Asimetría	-0.49	0.96	0.28
Test Sesgo	-2.26	4.77	1.47
P-Value S=0	0.0236	0.0000	0.0111
Curtosis	9.11	4.90	6.87
Test Curtosis	14.22	4.70	9.16
P-Value C=3	0.0000	0.0000	0.0000

## Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 375 encuestados lo que corresponde al 61.5% de la muestra referencial.

**Cuadro N°7 Base Muestral**

Sector	Población		
	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	130	65.0%
Construcción	100	90	90.0%
Industria	300	147	49.0%
Minería	10	8	80.0%
Totales	610	375	61.5%