

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Diciembre 2005



Resumen Ejecutivo ¹

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó en diciembre su valor mínimo del 2005 al llegar a los 58.84 puntos, disminuyendo en 0.45 puntos respecto al mes anterior y 2.96 puntos por debajo del valor alcanzado a igual mes del año pasado. Al excluir Minería, el IMCE estuvo 4.21 por debajo de igual mes del año pasado. El indicador de expectativas comienza a tomar valores cercanos al umbral de expectativas neutras de 50, alcanzando este mes el valor más bajo del año.

Todos los sectores presentaron bajas en sus índices, excepto el sector Minería.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
Nov-03	65,92	41,91	53,01	65,08	56,50
Dic-03	64,73	55,28	51,50	68,79	58,80
Ene-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
Abr-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
Ago-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
Dic-04	64,94	72,06	53,03	64,98	61,80
Ene-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
Abr-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	82,88	61,66
Ago-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
Dic-05	60,68	59,43	53,00	67,39	58,84

El sector Comercio cae 1.48 puntos por el alza del subíndice de Inventarios, y la caída de los indicadores de Situación de la Empresa actual y esperada. El sector Industria disminuye en 1.23 puntos debido a la caída en el índice de Demanda, la caída en la Producción Esperada y el incremento del índice de inventarios. Construcción presenta una caída de 0.57 puntos como consecuencia de una caída del índice de Demanda, no compensada por el incremento del sub-índice de Empleo esperado. Finalmente, Minería presenta un alza en su indicador de 2.57 puntos explicados por el incremento del índice de Demanda y Producción esperada.

Analizando el IMCE en variación en 12 meses se observa una caída de 2.96 puntos respecto igual del año pasado, explicado fundamentalmente por la caída del indicador de Comercio y Construcción.

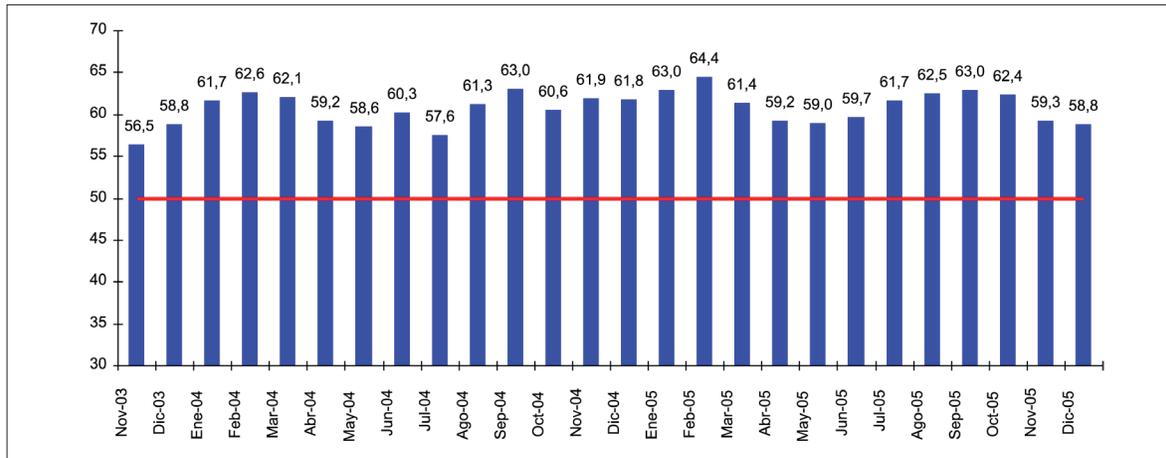
Respecto de la Inflación esperada para los sectores Comercio e Industria los resultados muestran un nivel de inflación en torno al 3.87% promedio para ambos sectores, inferior al del mes pasado (3.91%), en tanto la mediana alcanza a 3.9%, mientras que la moda de la Inflación esperada se ubica en 4% promedio para ambos sectores encuestados.

(1) La composición específica de todos los indicadores de confianza que aquí se comentan se encuentra en el Anexo Técnico disponible en www.icare.cl/irmce y www.uai.cl.

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial alcanzó un valor de 58.84 puntos, disminuyendo 0.45 puntos con respecto al mes anterior (figuras 1a-1c) y cayendo 2.96 respecto a igual mes del año pasado. Este mes el indicador presenta el nivel más bajo del año, aun cuando todavía se encuentra en niveles por sobre el umbral de 50 puntos, reflejando expectativas optimistas pero con mucha menos fuerza que en los meses anteriores.

Figura 1a.
Evolución del IMCE



Si se observa el IMCE excluyendo al sector Minería (Figura 1b), este indicador parcial disminuye a una tasa menor, reflejando que el sector Minería aporta positivamente al indicador, pero que también los otros sectores presentan caídas. El deterioro de las expectativas comienza en octubre y se refuerza este mes.

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

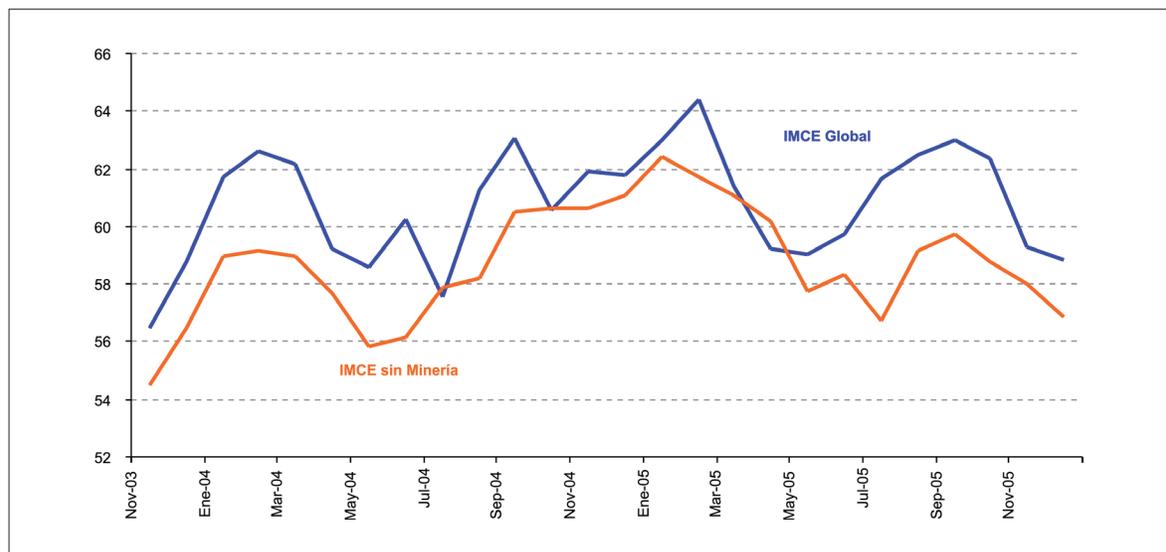
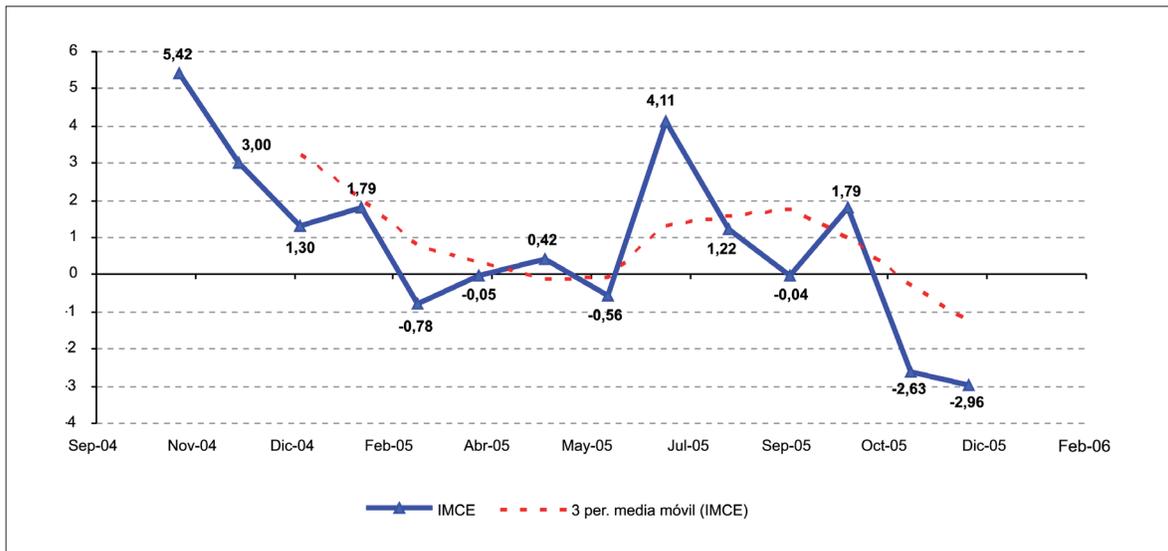


Figura 1c.
Evolución de IMCE en 12 Meses y Media Móvil



El indicador actual superior a 50 permite sostener que el mercado sigue presentando expectativas optimistas sobre la dinámica de la economía para los próximos tres a seis meses, aunque con mucha menor fuerza respecto de la tendencia positiva de los meses anteriores. Haciendo un análisis respecto del año pasado esta dinámica es también negativa presentándose un cambio de -2.96, donde todos los sectores presentaron caídas en sus índices con excepción de Minería, dinámica reflejada en la media móvil que toma una tendencia a la baja desde septiembre pasado.

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). Todos ellos reportan una situación optimista con índices de confianza superiores a 50. En el agregado sigue consolidándose la tendencia observada en todas las encuestas efectuadas desde noviembre de 2003, fecha de inicio de la medición de expectativas. Los sectores Comercio, Construcción e Industria presentan niveles de 60.68, 59.43 y 53.0, respectivamente, con variaciones mensuales de -1.48, -0.57 y -1.23, y variaciones anuales de -4.26, -12.62 y -0.03 por sector, respectivamente. Por su parte Minería aumenta 2.57 y 2.41 a tasa mensual y anual, respectivamente.

Figura 2a.
Evolución de los Indicadores Sectoriales

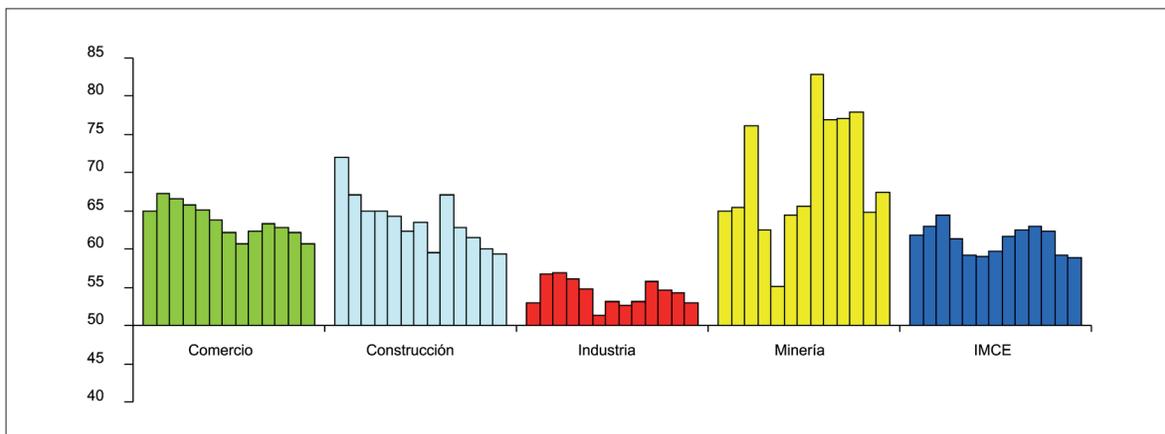
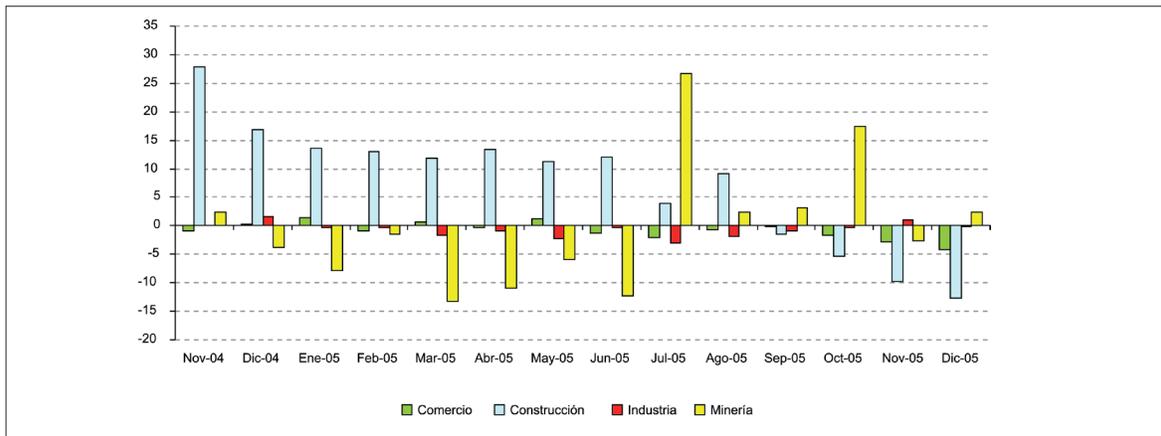


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

La situación del sector Comercio es positiva a pesar de la disminución de 1.48 puntos respecto del mes anterior y la caída de 4.26 respecto de igual mes del año pasado. El indicador de difusión alcanzó 60.68, lo cual se explica por un incremento del sub-índice de Inventarios de 0.3 puntos, una baja del sub-índice de Situación General de la Empresa actual de 2.4 y de la disminución de 1.8 del sub-índice Situación General del Negocio esperada.

El índice para los Inventarios aumentó a 56.9, representando un alza respecto del mes anterior y un alza de 1.3 respecto de igual mes del año pasado; el índice de Demanda que enfrentaron los encuestados cae 2.4 puntos, alcanzando un sub-índice de Difusión de 62.4 puntos, y cae 3.2 puntos respecto de igual mes del año pasado. La Situación General de la Empresa actualmente es sólida con un índice de 69.3, presentando una variación de -2.4 en el último mes y de -5.4 respecto del año pasado.

Analizando el bloque de expectativas, la Situación Esperada del Negocio sigue optimista con un indicador de 69.6 puntos, aunque inferior en 1.8 y 6.0 puntos respecto al mes anterior e igual mes del año pasado, respectivamente. Las ventas esperadas del sector siguen optimistas al alcanzar un índice de 60.1, aunque inferior en 7.8 puntos respecto al mes anterior y -2.9 respecto a igual mes del año pasado. El Empleo y las Inversiones presentan variaciones de 0.7 y 0.0 puntos en cada sub-índice respecto del mes anterior, respectivamente. Que el indicador de Empleo esté por sobre 50 puntos, permite anticipar una situación expansiva en la generación de empleo del sector Comercio para los próximos 3 a 6 meses.

El índice de Precios disminuye en 5.9 para alcanzar un sub-índice de 51.0, y cae en 0.6 respecto del año pasado. En materia de costos también se observa una caída respecto del mes anterior (-7.8) y un aumento respecto del año pasado (+1.0), alcanzando un índice de 60.8. La Inflación Esperada para los próximos 12 meses presenta una caída leve de 0.1% alcanzando una mediana de 3.8%.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Cambio
Situación Actual														
Inventarios	55,5	52,6	57,0	53,5	55,5	52,8	56,6	58,6	59,7	54,4	57,3	56,6	56,9	0,3
Demanda	65,6	48,1	49,0	75,0	63,6	59,7	62,3	56,9	61,3	60,8	60,2	64,8	62,4	-2,4
Situación General de la Empresa	74,7	75,6	76,9	74,0	77,0	74,1	70,9	70,1	72,7	71,8	74,2	71,7	69,3	-2,4
Expectativas														
Precios	51,6	53,5	53,1	55,8	62,4	60,0	58,2	58,6	53,7	55,7	58,9	56,9	51,0	-5,9
Costos	59,7	60,6	61,5	63,1	72,1	68,4	66,8	65,1	64,3	69,3	70,4	68,6	60,8	-7,8
Empleo	59,4	59,6	58,0	58,0	56,7	58,4	57,9	55,3	58,0	58,9	60,8	59,1	59,8	0,7
Inversiones	73,1	69,2	69,2	69,6	68,8	66,9	65,8	64,1	65,0	67,1	64,0	66,0	66,0	0,0
Situación Económica Global del País	79,5	81,7	82,2	76,6	67,3	64,4	64,6	64,1	69,3	66,1	60,8	59,4	58,2	-1,3
Situación General del Negocio	75,6	78,8	79,7	76,6	73,9	70,3	72,5	70,7	74,0	72,8	71,7	71,4	69,6	-1,8
Ventas	63,0	67,0	76,6	74,7	74,8	66,3	69,6	68,4	71,3	76,6	71,3	67,9	60,1	-7,8
Situación Financiera Empresa	69,2	71,2	68,5	66,3	65,8	64,1	63,9	64,1	66,7	69,0	65,9	64,2	66,0	1,9
Inflación Esperada 12 meses						3,0	3,0	3,0	3,2	3,5	3,8	3,9	3,8	-0,1
Indice de Difusión Sectorial	64,94	67,31	66,55	65,71	65,15	63,85	62,24	60,75	62,33	63,40	62,85	62,16	60,68	-1,5

2.2 Construcción

El indicador Sectorial se ubicó 0.6 puntos por debajo del mes pasado y disminuyó en 12.6 respecto igual mes del año pasado alcanzando un índice de 59.43, el menor del año 2005. Esta disminución se explicaría por la caída en el sub-índice de demanda actual. Hay que destacar, sin embargo, que este sub-índice de Demanda se encuentra por sobre los 50 puntos, reflejando una situación futura optimista, pero de menos vigor que los meses previos. Analizando el cambio en 12 meses, el índice de Difusión para la demanda cae 11 puntos, mientras que la generación de empleo baja 14.2 puntos.

En relación a otros índices particulares, las expectativas más optimistas son la Situación General de la Empresa con un índice de 67.5, inferior 1.2 puntos respecto al observado el mes anterior, y 5.2 puntos por debajo a igual mes del año pasado. Se presenta una variación de -8.1 y -10.0 (respecto del mes anterior y del año pasado) del factor Costos con un sub-índice de 66.0, y un descenso de 3.4 puntos del índice de Precios de Ventas de la Construcción para los próximos meses con un valor de 55.7, inferior en 4.8 puntos respecto del año pasado. La Situación Financiera de la Empresa presenta un índice superior respecto del mes anterior de 0.4 para alcanzar 60.4 puntos, inferior en 12.3 puntos al observado en igual mes del año pasado, reflejándose una situación de tendencia menos optimista en temas financieros para las empresas del sector.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Cambio
Situación Actual														
Demanda	67,6	61,8	60,6	60,7	61,5	60,9	60,8	58,5	65,0	63,8	62,4	59,5	56,6	-2,9
Nivel de Actividad (3 meses)	76,9	73,2	71,2	63,8	63,2	63,5	62,9	61,6	64,6	60,6	61,9	63,6	56,6	-7,0
Situación General de la Empresa	72,7	71,7	71,2	69,2	68,8	70,4	69,2	69,2	73,5	69,3	69,3	68,6	67,5	-1,2
Expectativas														
Precios	60,5	63,4	60,1	63,4	62,0	68,3	61,7	62,9	64,2	64,2	59,2	59,1	55,7	-3,4
Costos	76,1	77,6	71,6	76,3	83,8	86,5	80,8	78,6	83,6	85,3	79,4	74,1	66,0	-8,1
Salarios	70,2	72,4	64,9	62,5	62,8	64,3	63,3	62,9	65,9	65,1	67,9	66,8	67,0	0,2
Empleo	76,5	72,4	69,2	69,2	67,1	63,9	66,3	60,7	69,0	61,9	60,6	60,5	62,3	1,8
Situación Económica Global del País	79,0	76,4	75,0	70,1	62,8	60,0	60,4	58,9	65,5	60,1	56,9	51,8	52,4	0,5
Situación Financiera Empresa	72,7	67,7	65,4	67,0	63,7	58,3	65,8	61,2	69,0	64,2	62,8	60,0	60,4	0,4
Índice de Difusión Sectorial	72,06	67,13	64,90	64,96	64,32	62,39	63,54	59,60	67,04	62,84	61,47	60,00	59,43	-0,6

2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero presenta un índice de 53 inferior en 1.2 a la encuesta del mes pasado. Esta caída se explica fundamentalmente por la disminución en los sub-índices de Demanda (-0.1) y Producción Esperada (-2.8) y por el aumento del índice de Inventarios (+0.8). La Situación General de la Empresa presenta un índice de 59.0, superior en 0.9 puntos respecto del mes pasado, e inferior en 3.4 respecto del año pasado.

El indicador de Precios se presenta levemente a la baja con un índice de 51.1, inferior en 1.4 respecto al mes pasado e inferior en 2.7 puntos respecto al mismo mes del año pasado. El índice de Salarios sigue por sobre el umbral de 50, alcanzando 66.9 puntos, es decir, 3.6 puntos superior al alcanzado durante el mes pasado y 2.1 puntos superior respecto del año anterior. En materia de Costos el indicador presenta signos a la baja con un índice de 60.5, inferior en 7.2 puntos respecto al mes anterior y en 3.5 puntos respecto al valor del año pasado. El Empleo sigue estable con índice en 49.8 puntos (-4.0 mensual y -6.2 anual), y las inversiones presentan un índice inferior en 0.1 puntos para alcanzar un índice aún expansivo y optimista de 64.0 puntos. La Situación Económica Global esperada para el país sigue optimista presentando un índice de 59.9, superior en 4.4 puntos respecto al mes anterior, pero 19.5 inferior a igual mes del año pasado. La Situación General del Negocio esperada es sólida con un índice de 65.2, aumentando 1.2 puntos respecto al mes anterior, pero cayendo 5 puntos respecto de igual mes del año pasado. La inflación esperada para los próximos 12 meses presenta una cifra similar al mes pasado con una mediana de 4.0%.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Cambio
Situación Actual														
Producción	62,0	53,3	50,6	70,9	54,9	56,1	54,1	55,6	56,6	55,7	62,7	61,2	60,1	-1,1
Inventarios	53,3	51,1	52,3	51,7	51,1	54,9	53,1	55,4	54,1	53,5	53,3	53,5	54,3	0,8
Demanda	53,6	52,6	49,6	55,6	56,6	51,9	50,2	46,8	45,4	50,9	50,9	55,1	55,1	-0,1
Uso de Capacidad	74,4	72,8	71,9	75,5	74,7	74,3	74,0	73,3	71,7	73,4	72,7	74,9	76,0	1,0
Situación General de la Empresa	62,4	65,0	60,5	59,9	61,4	59,5	61,1	57,6	56,6	57,8	59,2	58,1	59,0	0,9
Expectativas														
Producción	58,7	69,0	73,2	64,4	58,8	57,0	62,4	66,5	68,1	69,9	66,3	61,0	58,2	-2,8
Precios	53,8	56,6	57,8	60,4	60,7	56,5	56,5	54,8	50,9	51,2	54,7	52,6	51,1	-1,4
Salarios	64,7	62,4	61,1	58,4	61,4	59,5	61,8	65,3	61,6	60,1	63,6	63,2	66,9	3,6
Costos	64,0	65,9	66,0	75,2	78,3	75,7	69,9	68,5	64,9	70,9	71,7	67,6	60,5	-7,2
Empleo	56,0	55,5	53,1	52,1	50,9	48,7	50,9	52,6	52,8	53,7	51,4	53,9	49,8	-4,0
Inversiones	66,0	65,9	63,1	67,5	64,2	66,3	67,2	66,7	63,7	64,0	65,6	64,2	64,0	-0,1
Situación Económica Global del País	79,5	81,4	80,3	75,2	68,4	63,3	66,8	65,1	65,1	62,9	61,2	55,5	59,9	4,4
Situación General del Negocio	70,2	72,6	71,3	71,1	67,4	67,9	70,1	69,3	67,9	67,9	65,4	64,0	65,2	1,2
Inflación Esperada 12 meses						3,0	3,0	3,0	3,3	3,5	4,0	4,0	4,0	0,0
Índice de Difusión Sectorial	53,03	56,81	56,84	56,09	54,74	51,33	53,14	52,61	53,14	55,73	54,65	54,23	53,00	-1,2

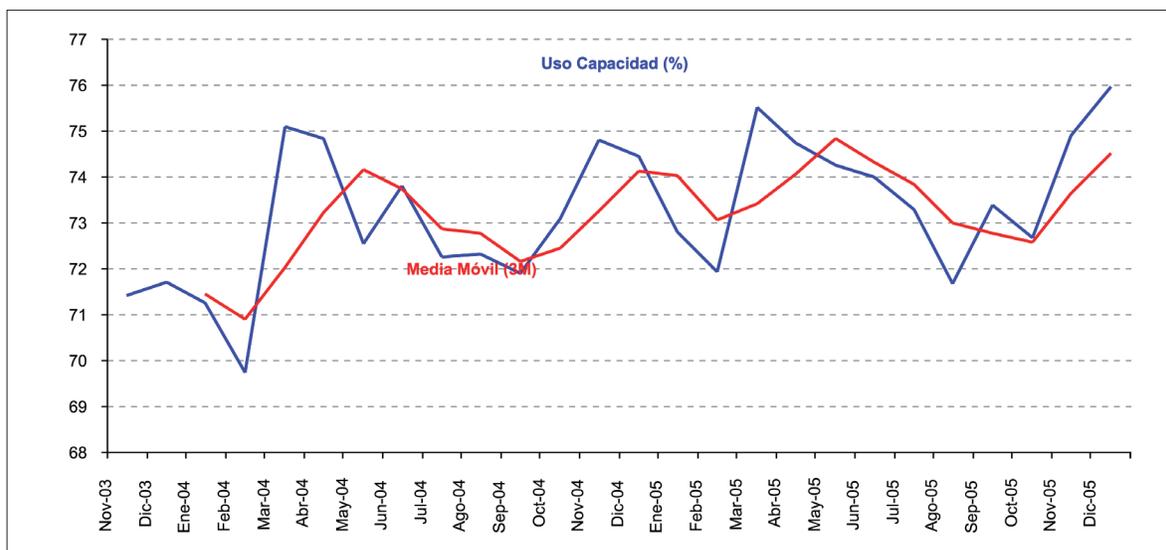
2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

El Uso de Capacidad Instalada es un indicador importante al momento de evaluar la capacidad de respuesta del sector frente a shocks de demanda, de manera que se puede determinar la capacidad ociosa existente y, por ende, las posibilidades de alzas de precios que las empresas puedan decidir como manera de enfrentar mayores ventas.

El uso de la capacidad instalada del sector aumentó en 1.0 puntos de uso porcentual respecto del mes pasado, alcanzando actualmente un uso promedio del 76% con una mediana de 80%. Al efectuar un análisis estadístico por decil de la capacidad instalada, se observa que el decil inferior indica que el 10% de las firmas tiene menos del 50% de su capacidad instalada ociosa y que el 10% superior tiene más de un 97.4% de uso. La moda se consolida en torno al 90% para el presente mes.

La trayectoria del Uso de Capacidad Instalada (figura 3) permite anticipar la caída en los meses de enero y febrero, y el posterior alza en marzo, fenómeno que podría estar correlacionado al nivel de crecimiento del sector industrial.

Figura 3. Uso de Capacidad Instalada y Promedio Móvil (3 Meses)



2.4 Minería

Para el sector minero la evolución de la demanda de cobre en los mercados internacionales sigue siendo un factor determinante al momento de evaluar los sub-índices del sector. Este mes los encuestados piensan que el precio de sus productos tenderá a estabilizarse presentando un índice de 57.0, algo por sobre del umbral de 50 puntos, superior en 15.9 respecto al mes pasado y superior en 12.2 a igual mes del año.

El índice de Producción actual cayó en 25.7 puntos para alcanzar 55.4, mostrando una caída de 33.0 respecto de igual mes de año pasado. El sub-índice de Inventario se mantuvo inalterado presentando un índice de 50, nivel de inventarios que se entiende como adecuado. El índice de Demanda que enfrentó el sector sigue sobre el umbral de 50 puntos con niveles de 98.7, superior en 5.5 y 1.8 respecto del mes anterior y del mismo mes del año pasado, respectivamente. La Situación General de la Empresa es excelente con un índice de 94.8 puntos, similar a los valores observados desde mayo del 2004. El sector sigue trabajando a plena capacidad con un 96.8% de Uso de Capacidad Instalada.

La expectativa de producción esperada se estabiliza con un indicador de estabilidad de 53.4, presentando un alza mensual de 2.3 puntos y un aumento de 3.6 puntos respecto a igual mes del año pasado. La expectativa de Costos de insumo presenta un índice con un fuerte ajuste al alza, para moverse hacia los 84.8 puntos, es decir una variación de +29.1 puntos mensual y de +33.1 puntos respecto a igual mes del año pasado. El índice de difusión para los salarios cayó en 1.3 puntos para mantenerse en un rango expansivo con 78.6 puntos. La contratación de mano de obra presenta un índice de 53.6 puntos, inferior en 0.2 puntos respecto al mes anterior (-5.1 respecto al año pasado) reflejando una situación estable en términos de empleo esperado. La Situación General esperada de la Empresa se estabiliza aumentando 1.7 puntos para llegar a 53.7 puntos (-8.3 respecto del año pasado). La dinámica de las expectativas que espera el sector para la economía chilena se mantiene en estable con 47.8 puntos, superior en 0.1 puntos respecto al índice del mes anterior e inferior en 38.8 respecto del año pasado a igual mes.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Cambio
Situación Actual														
Producción	88,4	46,2	79,7	59,3	46,4	83,7	51,1	78,6	82,8	15,1	73,1	81,1	55,4	-25,7
Inventarios	51,7	51,9	51,8	52,2	51,7	51,6	52,6	23,3	51,4	50,6	50,0	50,0	50,0	0,0
Demanda	96,9	97,5	93,8	90,9	66,7	93,6	98,3	91,5	99,5	94,0	94,3	93,3	98,7	5,5
Uso de Capacidad	98,4	98,5	96,8	96,4	95,3	96,5	97,1	95,4	95,0	94,7	94,8	95,6	96,8	1,3
Situación General de la Empresa	97,1	97,2	98,2	92,1	93,6	94,6	94,5	95,1	93,6	94,7	93,2	93,9	94,8	0,9
Expectativas														
Producción	49,8	50,8	86,6	48,9	50,1	51,7	51,1	80,4	82,5	87,7	89,6	51,2	53,4	2,3
Precios	44,9	53,5	78,5	51,9	51,0	14,6	17,2	45,0	16,7	16,8	21,6	41,1	57,0	15,9
Costos	51,7	56,9	89,2	95,0	91,9	86,6	84,3	87,0	67,9	65,2	65,6	55,7	84,8	29,1
Salarios	55,6	92,8	60,5	58,4	64,6	85,4	63,3	84,4	51,9	53,8	54,6	79,9	78,6	-1,3
Empleo	58,7	91,1	57,6	60,2	58,7	86,0	63,3	87,3	35,0	26,1	21,4	53,8	53,6	-0,2
Inversiones	95,5	94,3	98,7	90,6	95,7	90,0	96,2	95,7	97,3	97,3	95,8	93,3	89,1	-4,2
Situación General de la Empresa	62,1	88,9	85,7	81,8	58,1	56,2	52,6	81,4	59,8	56,8	55,5	52,0	53,7	1,7
Situación Económica Global del País	86,5	98,8	84,9	85,4	52,4	78,4	51,9	81,9	86,4	74,8	80,1	47,6	47,8	0,1
Índice de Difusión Sectorial	64,98	65,48	76,18	62,52	55,05	64,55	65,62	82,88	76,88	77,04	77,95	64,82	67,39	2,6

3 Análisis por Variables Individuales

En un análisis por variable individual destaca la caída del indicador de Producción actual de 13.4 puntos respecto del mes anterior y de 17.4 puntos respecto a igual mes del año pasado, reflejo básicamente de la convergencia a la estabilidad del sub-índice de Producción esperada del sector Minería.

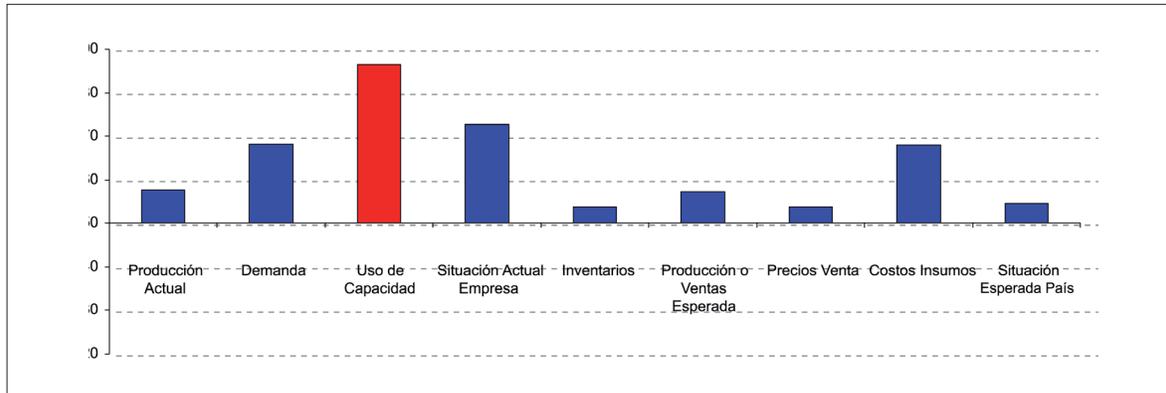
Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron Inventarios (+0.4), Uso de Capacidad (1.1%), Precios de Venta (+1.3), Salarios (+0.8), Costos Insumos (+1.5), Situación Esperada de la Empresa (+1.3) y la Situación Esperada del País (+1.0). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran Situación Actual de la Empresa (-0.5), Producción o Ventas Esperada (-2.8), Empleo (-0.4), Inversiones (-1.4), y la Inflación Esperada en 12 meses (-0.05%).

Los indicadores individuales presentan índices superiores a los 50 puntos (ver figura 4). Destaca desde un punto de vista positivo la Situación Actual de la Empresa (72.6) y la Demanda (68.2), mientras que desde un punto de vista negativo destaca poca alza esperada en el empleo (56.4) y el alto Costo de los Insumos (68 puntos).

Cuadro N 5. Indicadores de Confianza Sectorial: Variables Individuales

Variable	Minería	Comercio	Construcción	Industria	Promedio	Mes Anterior	Cambio
Producción Actual	55,4			60,1	57,8	71,2	-13,4
Demanda	98,7	62,4	56,6	55,1	68,2	68,2	0,0
Uso de Capacidad	96,8			76,0	86,4	85,3	1,1
Situación Actual Empresa	94,8	69,3	67,5	59,0	72,6	73,1	-0,5
Inventarios	50,0	56,9		54,3	53,7	53,4	0,4
Producción o Ventas Esperada	53,4	60,1		58,2	57,3	60,0	-2,8
Precios Venta	57,0	51,0	55,7	51,1	53,7	52,4	1,3
Costos Insumos	84,8	60,8	66,0	60,5	68,0	66,5	1,5
Situación Esperada País	47,8	58,2	52,4	59,9	54,6	53,6	1,0

Figura 4. Indicadores Sectoriales por Concepto



Analizando la variación en 12 meses (figuras 5 y 6) podemos observar incrementos en los índices de s (+0.2), Producción Esperada (+0.1), Precios de Venta (+1.0), Salarios (+7.3), y Costos de Insumos (+5.2), mientras que todos los otros sub-índices presentan variaciones anualizadas negativas: Producción Actual (-17.4), Demanda Actual (-2.7), Situación Actual de la Empresa (-4.1), Empleo (-6.3), Inversiones (-5.1), Situación Esperada de la Empresa (-7.2) y Situación Esperada del País (-26.6), sub-índice que presenta un fuerte ajuste hacia la neutralidad reflejando una situación de expectativas neutras hacia los próximos meses en cuanto al desempeño económico del país.

Figura 5. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación 2005-2004

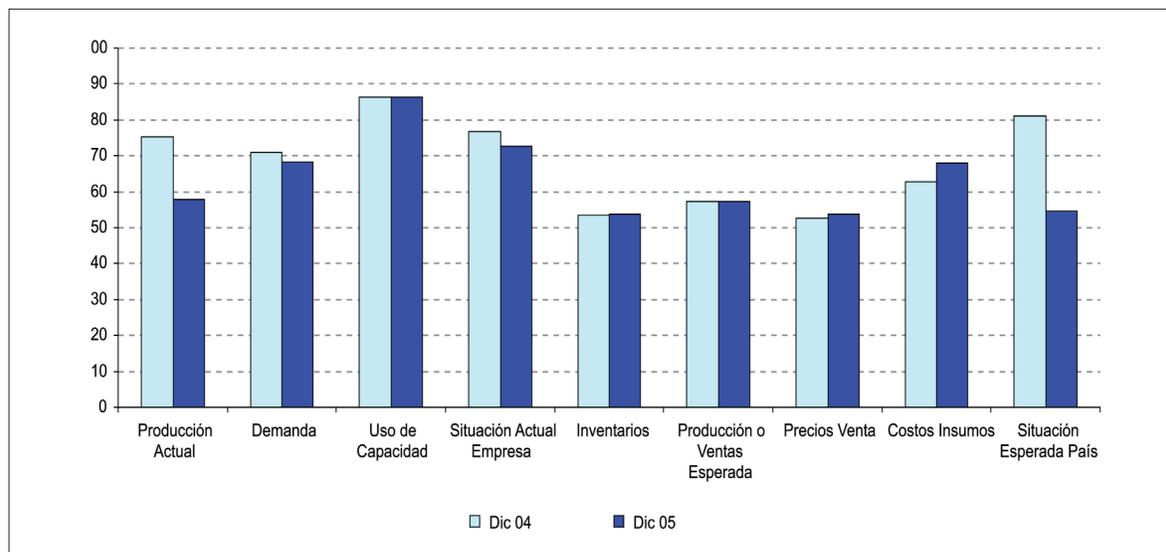
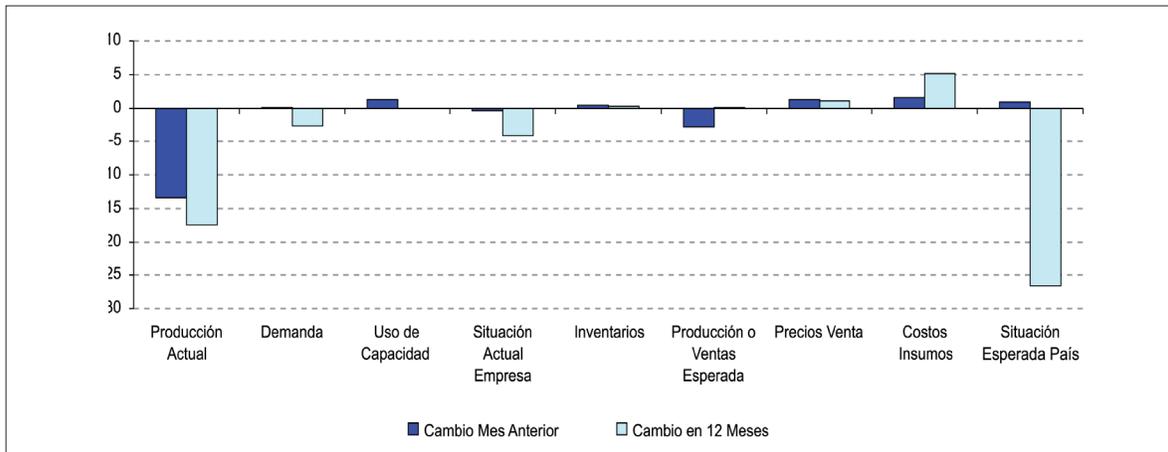


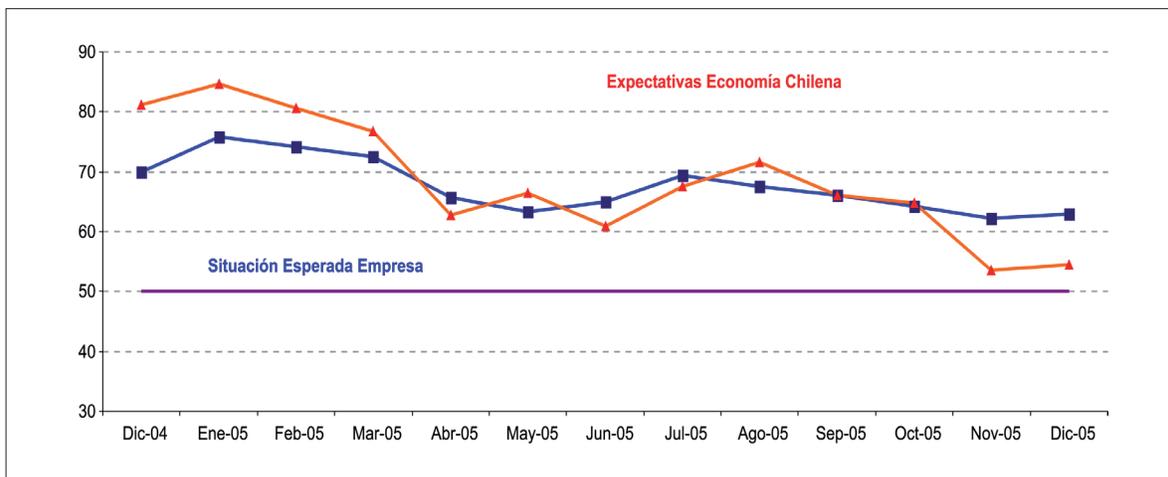
Figura 6. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 prociclicidad o correlación, visualizándose una dinámica muy similar en ambos índices (Figura 7). Es así como hasta el primer trimestre de este año ambos indicadores anticipaban una situación optimista de la economía y de las firmas para los siguientes dos trimestres, y se observa también una caída en el porcentaje de optimismo a contar del segundo trimestre, previéndose un menor dinamismo durante el segundo semestre del año. Si bien ambos indicadores están por sobre el umbral de estabilidad de 50, el optimismo en los encuestados no es tan alto si se compara con el mes anterior y sobre todo con respecto a igual mes del año pasado. En general la dinámica viene convergiendo al umbral de los 50 puntos, partiéndose de un nivel de optimismo mayor a nivel macroeconómico que al parecer difiere de la percepción optimista a nivel de las empresas. Esta divergencia inicial se comienza a cerrar a partir del segundo trimestre de este año y según los encuestados la situación general de la economía en términos de su desarrollo para los próximos meses es más bien estable con un sub-índice muy cercano al umbral de 50 puntos, mientras que a nivel de las empresas la visión es más optimista.

Figura 7. Índice Expectativas de Economía Chilena y Situación Esperada de la Empresa

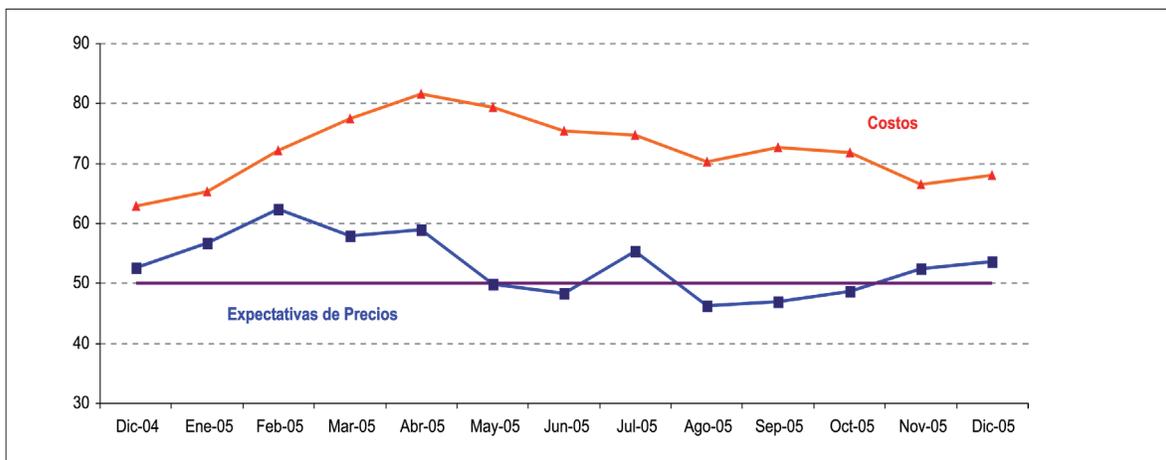


Analizando la evolución de las perspectivas económicas del país en tasas de variación en 12 meses, vemos justamente la dinámica descendente de la figura anterior y el fuerte ajuste de las expectativas con una caída del índice de 26.6 puntos respecto de igual mes del año pasado, ajuste que se agrega al observado el mes pasado cuando se cayó en casi 25 puntos. La figura 8 presenta la variación del sub-índice en 12 meses y lo que se observa es una caída permanente a excepción de un par de observaciones puntuales de enero del 2005 y de agosto del 2005 también, pero en general los encuestados piensan que para los próximos 12 meses la situación es más bien estable con indicadores de 54.6, es decir, en torno a los 50 puntos, en donde ya podemos ver que aquel optimismo observado los meses anteriores ya no es tan fuerte.

Figura 8. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)

3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada Agregada

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, la Figura 9 puede ser utilizada como monitor para revelar estas presiones y para correlacionarlas con la pregunta de Costos. Se observa una alta correlación de ambos índices; sin embargo, existe una diferencia permanente de nivel entre el sub-índice de costos y el de Precios, siendo este último inferior en aproximadamente 10 puntos respecto del primero, lo cual puede reflejar el hecho de que los sectores perciben mayores presiones de costos que son incapaces de traspasar a mayores precios, lo cual se podría traducir en menores márgenes de utilidad esperada. La última observación de diciembre muestra un alza en las presiones de precios así como en las presiones de costos, donde los precios permanecen levemente por sobre el umbral de 50 con 53.7 puntos, mientras que el sub-índice de Costos se sitúa en los 68 puntos.

Figura 9. Índice de Precios y Costos

Respecto de la pregunta correspondiente a las expectativas de inflación para los próximos 12 meses, de los resultados de la encuesta se observa cierta homogeneidad en la distribución estadística de los datos para ambos sectores. Los valores de estadísticos como la media, la mediana y la moda, son muy similares entre sectores (cuadro 6) aunque se nota un desplazamiento leve hacia valores inferiores respecto del mes anterior.

Las expectativas de inflación para los 12 meses próximos promedio esperadas para el sector Comercio alcanzaron a 3.84%, levemente inferior a la alcanzada en el mes anterior (3.85%), mientras que para el sector Manufacturero este indicador fue también inferior al mes anterior alcanzando un nivel de 3.91%. Para los sectores Comercio e Industria la moda se incrementa a 4%, mientras que la mediana alcanza a 3.8% y 4%, respectivamente.

Cuadro N 6. Análisis estadístico de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses		
Estadístico	Sector Comercio	Sector Industrial
Promedio	3,84	3,91
Mediana	3,80	4,00
Moda	4,00	4,00
Asimetría	2,35	2,43
Curtosis	15,36	21,61

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 538 encuestados, lo que corresponde al 88.2% de la muestra comparativa.

Cuadro N 7

Población			
Sector	BCCh	Encuestados	%
Comercio	200	153	76,5%
Construcción	100	106	106,0%
Industria	300	267	89,0%
Minería	10	12	120,0%
Totales	610	538	88,2%