

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Agosto 2009



Resumen Ejecutivo

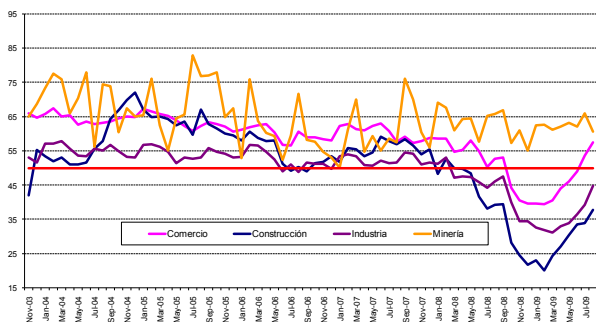
El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 49.73 puntos, subiendo 2.8 puntos respecto del mes pasado pero bajando 0.41 puntos respecto al año anterior. En frecuencia anual solamente Comercio mejora su indicador mientras que respecto del mes pasado todos mejoran exceptuando Minería. Respecto de Julio, Comercio sube 4 puntos, Construcción sube 3.83, Industria en 5.6 y Minería cae 5.35 puntos. Respecto del año pasado, las variaciones fueron de +4.93 para Comercio, -1.36 para Construcción, -1.21 para industria, y de -5.04 puntos para Minería.

Las presiones de costos son alcistas y la situación esperada de la empresa se presenta optimista. El empleo proyectado excluyendo Minería se presenta estable.

Respecto de la inflación esperada se presenta una baja de 0.1%: en Comercio e Industria la mediana y moda se ubican en 2%.

El uso de la capacidad instalada se recupera levemente en el sector industrial, y los inventarios siguen lentamente una dinámica hacia niveles definidos como adecuados.

La situación esperada de la economía Chilena se potencia en el rango optimista. El sub indicador llegó a los 75.2 puntos (53.4 el mes anterior), y si se excluye el sector Minería este indicador llega a 67.6 puntos (52 mes anterior).



	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	82.88	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

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 49.73 puntos, subiendo 2.8 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo 0.41 puntos respecto a igual mes del año pasado. Este indicador agregado está prácticamente en el umbral neutral de 50 puntos indicando expectativas neutrales para los siguientes tres a seis meses. El cambio de tendencia parece haberse consolidado validando el punto de inflexión observado en los meses previos y tal como se mencionó en los informes IMCE de Mayo y Junio, si sigue la tendencia el nivel de optimismo se recuperará a partir de septiembre.

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 torno a los 47.19 puntos, siguiendo con la tendencia al mejoramiento de las expectativas observada en los meses previos. Este indicador parcial es inferior respecto del IMCE Global, indicando expectativas empresariales levemente pesimistas al excluir el sector minería, pero tomando la misma dinámica de mejoramiento de expectativas respecto de los meses previos.

Figura 1a.

Evolución del IMCE

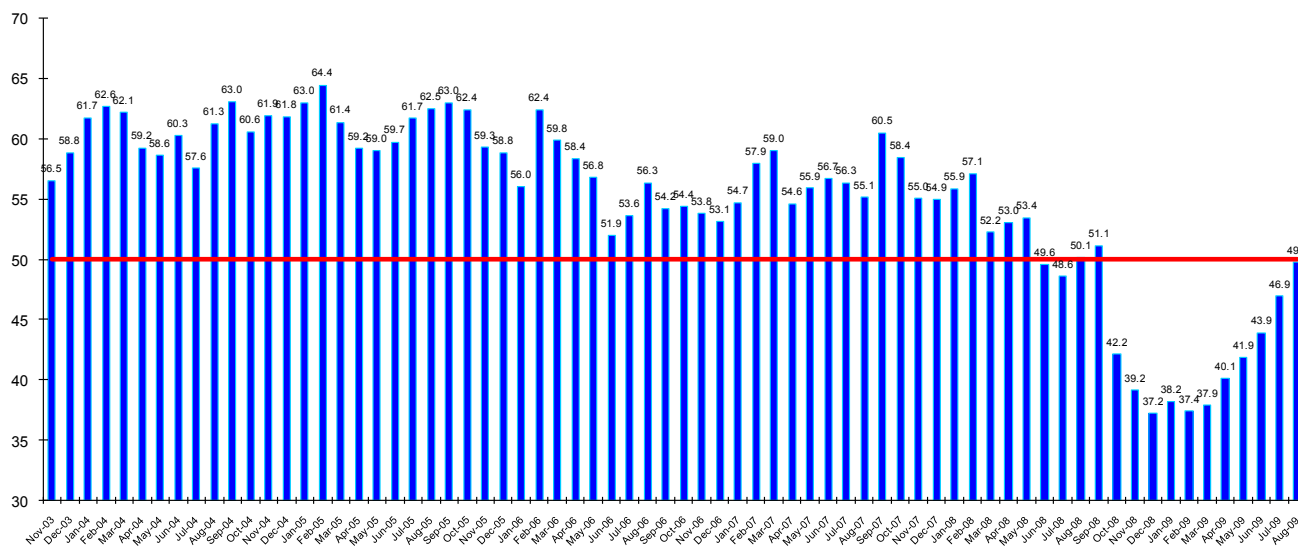


Figura 1b.

Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

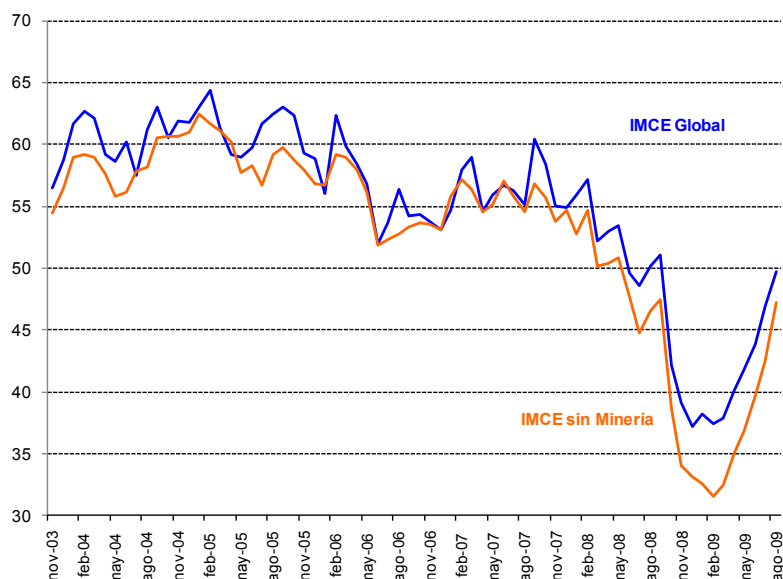


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

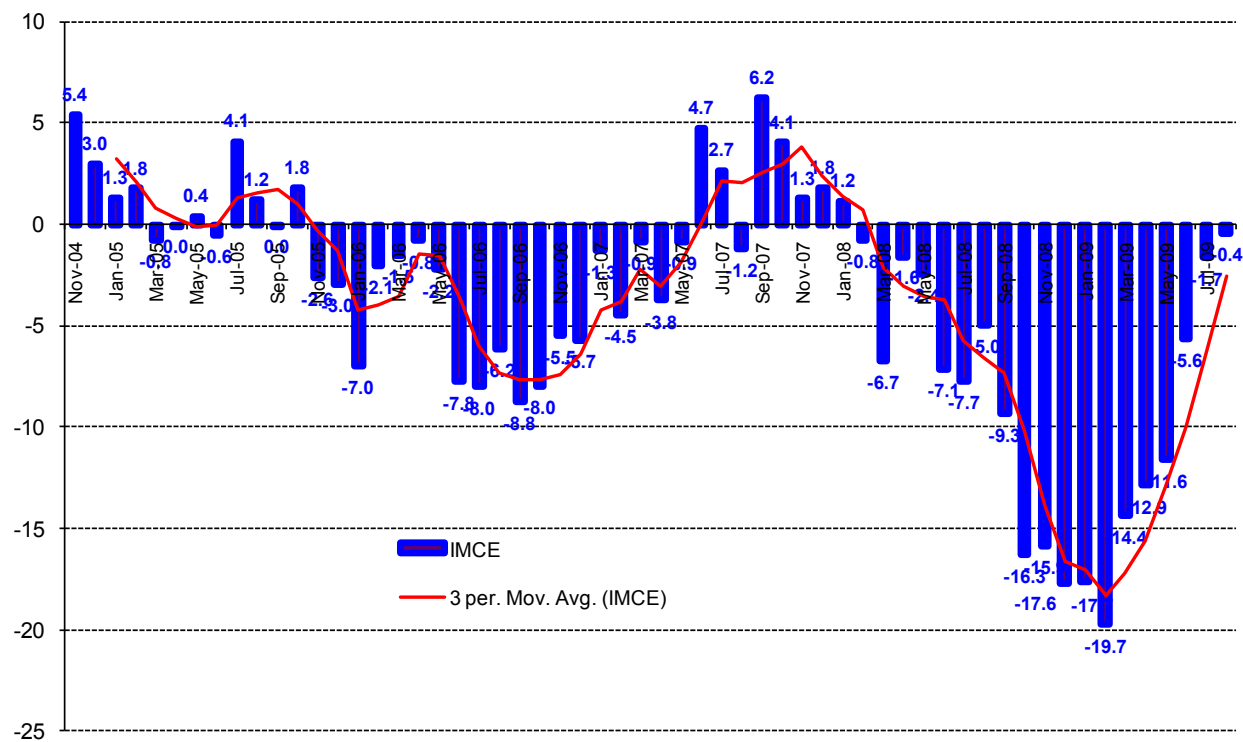
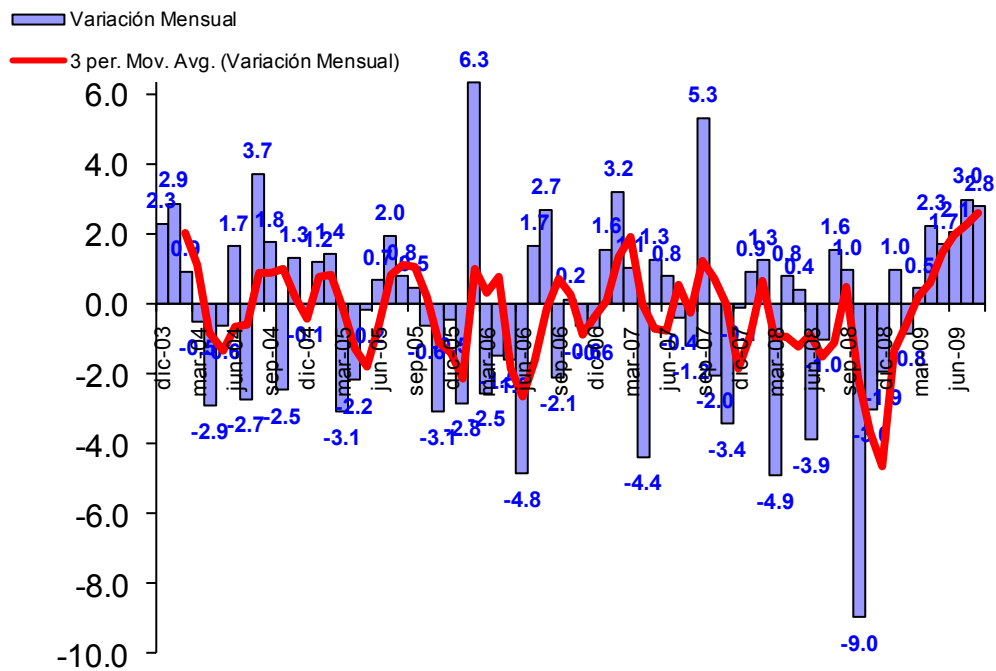


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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, Construcción e Industria presentan expectativas pesimistas, lo que contrasta con Minería que presenta un índice de 60.64 puntos y el sector Comercio con 57.56 puntos consolidando su visión optimista del mes pasado.

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

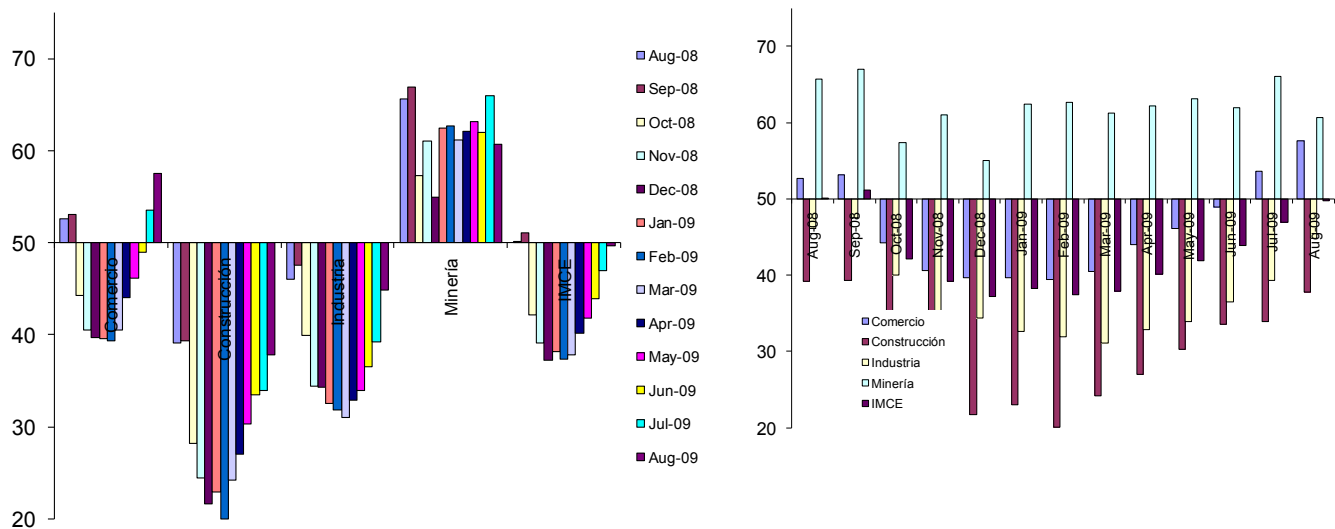
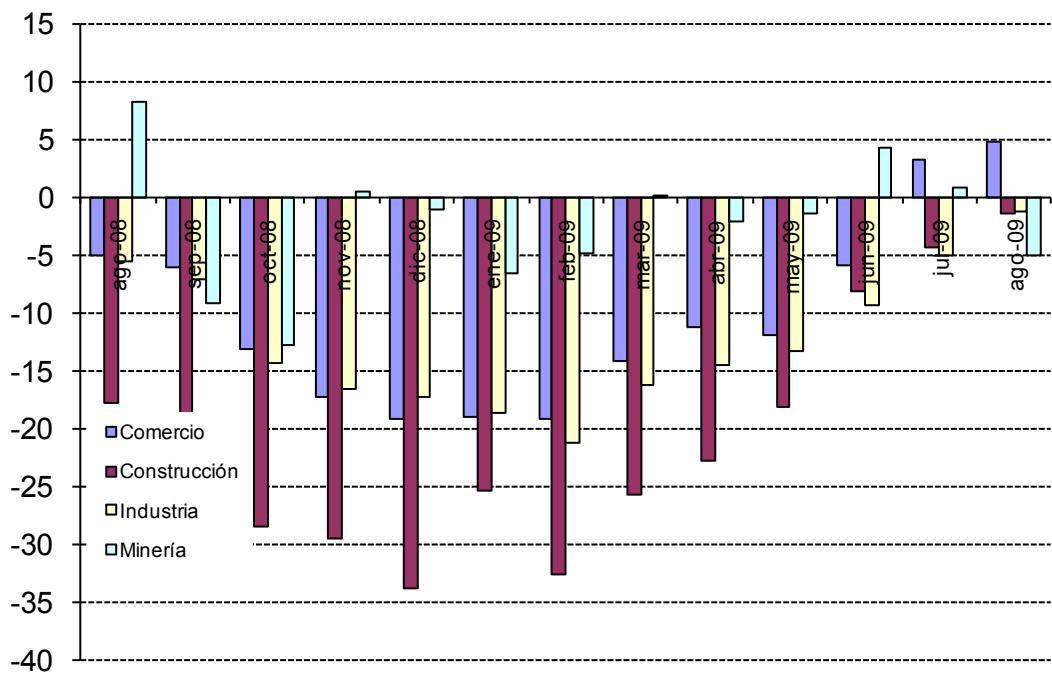


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

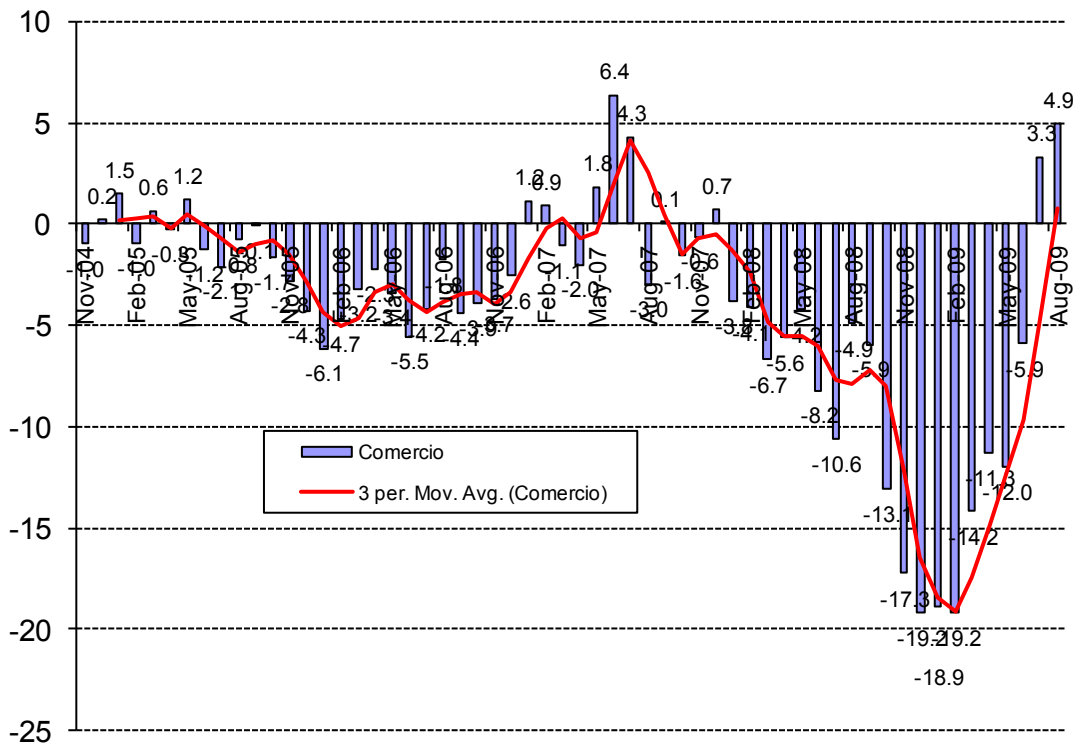
El sector comercio se ubica se mantiene en un nivel optimista. El mejoramiento de 4 puntos respecto del mes pasado se explica por una disminución del exceso de los inventarios y un mejoramiento de la situación actual de la empresa, pero más aun debido a un mejoramiento en las expectativas del negocio para los próximos meses. El indicador de difusión alcanzó 57.56 puntos, mejorando respecto del año pasado en 4.9 puntos.

Las ventas esperadas crecieron a un nivel optimista (68.5), y las inversiones planeadas siguen al alza alcanzando 58.5 puntos. Las perspectivas de la situación económica del país mejoran para alcanzar 75.4 puntos. La situación general esperada del negocio mejora 7.8 puntos en el mes alcanzando un nivel de optimismo de 74.2 puntos. La generación de empleo se prevé en el margen expansivo al alcanzar un nivel de 51.2 puntos mejorando respecto del mes pasado. Los precios esperados de los productos vendidos se espera aumenten (55.4) y los costos esperados sectoriales alcanzan los 60.8 puntos, presentándose así un alza esperada.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio													Variación	
	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Inventarios	57.9	57.9	62.9	67.3	66.3	67.1	68.6	66.5	66.4	64.5	60.0	59.2	57.7	-1.5	-0.2
Demanda	48.9	50.4	35.5	34.6	39.0	29.1	27.5	50.0	39.8	42.3	48.8	51.5	55.8	4.2	6.8
Situación General de la Empresa	57.6	60.2	52.3	52.0	50.8	49.1	48.3	48.1	49.2	48.0	51.2	53.4	56.2	2.7	-1.4
Expectativas															
Precios	65.1	61.7	63.7	55.9	50.8	45.3	44.9	41.5	41.8	44.8	45.0	44.7	55.4	10.7	-9.7
Costos	76.6	71.8	69.1	61.4	56.1	48.3	45.3	43.1	48.4	52.4	52.3	50.4	60.8	10.4	-15.8
Empleo	49.3	51.1	44.5	34.6	31.1	34.6	33.1	31.5	37.5	37.9	44.6	48.1	51.2	3.1	1.9
Inversiones	58.6	54.1	40.6	36.2	33.3	35.5	33.9	34.2	43.4	46.4	48.5	51.1	58.5	7.3	-0.2
Situación Económica Global del País	30.6	34.2	15.6	14.6	14.0	15.4	13.6	16.9	32.8	39.5	48.8	57.3	75.4	18.1	44.8
Situación General del Negocio	58.3	57.1	43.4	37.0	34.5	36.8	38.6	40.0	49.2	54.8	55.8	66.4	74.2	7.8	16.0
Ventas	54.7	59.4	41.0	35.4	30.7	32.9	35.6	41.2	45.7	47.6	50.0	61.8	68.5	6.6	13.8
Situación Financiera Empresa	50.7	54.1	40.6	37.4	37.1	39.3	41.9	45.4	50.8	49.6	54.2	56.9	65.4	8.5	14.7
Inflación Esperada 12 meses	8.0	8.0	8.5	8.0	6.0	4.5	4.0	3.2	3.5	3.0	2.5	2.0	2.0	0.0	-6.0
Indice de Difusión Sectorial	52.64	53.13	44.27	40.55	39.65	39.60	39.41	40.51	44.01	46.10	48.97	53.56	57.56	4.0	4.9

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



2.2 Construcción

Este sector se mantiene como el más pesimista de los sectores encuestados, seguido de cerca por el sector industrial. El indicador sectorial se ubicó en 37.78 puntos, repuntando levemente del mes anterior pero todavía ubicado en el área pesimista, cayendo 1.4 puntos respecto del año pasado y subiendo 3.8 puntos respecto del mes pasado. La dinámica del sector medida por la media móvil consolida su punto de inflexión sin embargo se ve como el sector que más lento está moviéndose hacia la posición de neutralidad.

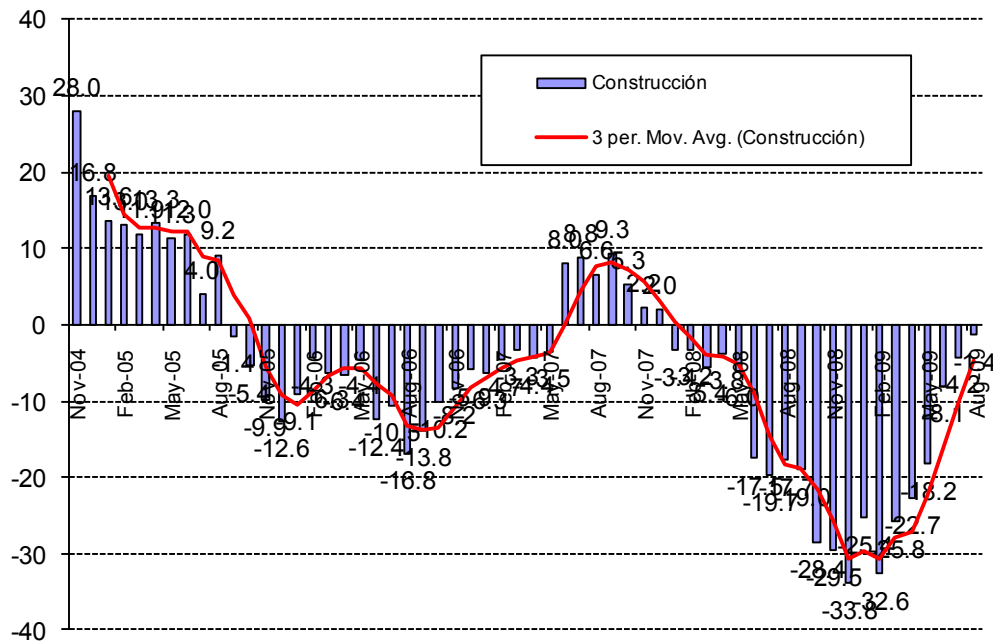
La demanda actual aparece como deprimida (27.2 puntos). El nivel de actividad de los últimos tres meses también está deprimido (33.3 puntos), agregando a esto que la situación actual del negocio de la construcción es mala, y empeora respecto del mes pasado bajando 0.5 puntos.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se posiciona como expansivo alcanzando ahora un sub indicador de 61.1 puntos, subiendo 4.3 puntos respecto del mes pasado, y bajando 28.8 puntos respecto del año anterior. Las presiones salariales se estabilizan (49.4). La situación financiera esperada de la empresa mejora con 53.3. El sector espera que la economía chilena presente signos de leve mayor actividad, situando ahora al sub indicador en 52.2 puntos (27 puntos mejor que el año pasado).

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción													Variación	
	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Demanda	35.9	35.6	25.0	22.3	20.1	21.5	18.1	21.3	21.7	23.4	25.5	22.1	27.2	5.1	-8.6
Nivel de Actividad (3 meses)	34.3	36.6	27.0	24.5	23.7	23.3	18.7	26.1	26.8	23.9	30.0	32.6	33.3	0.7	-1.0
Situación General de la Empresa	52.5	54.0	45.6	42.6	43.3	40.1	35.7	40.4	40.4	36.2	42.5	40.5	40.0	-0.5	-12.5
Expectativas															
Precios	62.6	58.9	38.7	30.9	25.8	22.7	18.7	23.9	32.3	35.6	36.0	38.4	45.6	7.1	-17.1
Costos	89.9	81.2	55.9	42.0	38.1	34.3	30.8	33.5	41.9	46.8	43.0	56.8	61.1	4.3	-28.8
Salarios	62.1	61.9	46.1	41.5	40.7	40.1	32.4	35.6	42.4	42.0	42.0	42.6	49.4	6.8	-12.7
Empleo	42.4	43.1	31.4	26.6	23.2	24.4	22.0	27.1	32.3	37.2	41.5	45.8	48.3	2.5	5.9
Situación Económica Global del País	25.3	27.7	13.7	11.7	10.8	7.6	7.7	16.0	28.3	29.8	34.5	42.1	52.2	10.1	27.0
Situación Financiera Empresa	40.4	45.5	32.4	33.5	28.9	28.5	25.3	38.3	40.9	42.6	41.5	47.9	53.3	5.4	12.9
Indice de Difusión Sectorial	39.14	39.36	28.19	24.47	21.65	22.97	20.05	24.20	27.02	30.32	33.50	33.95	37.78	3.8	-1.4

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



2.3 Industria Manufacturera

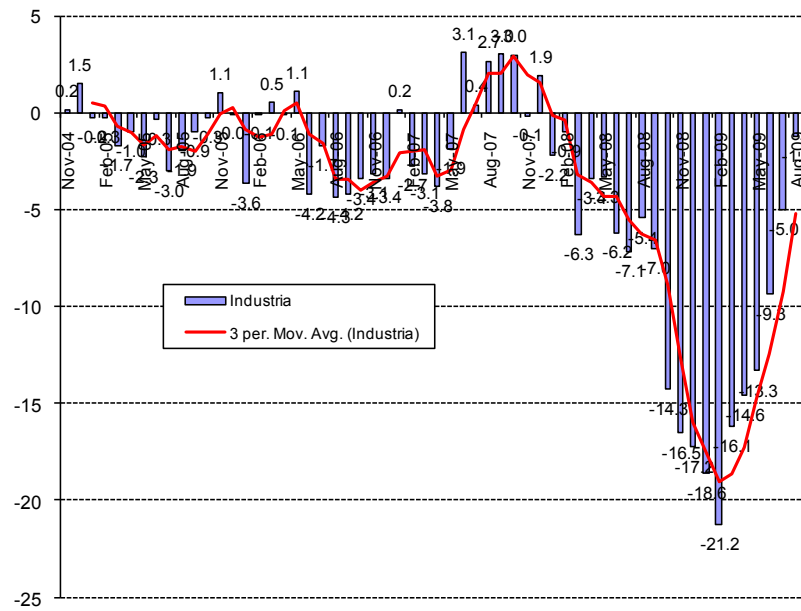
El sector manufacturero presenta para este mes un índice de 44.84 puntos, superior en 5.6 puntos respecto al nivel observado en la encuesta del mes pasado e inferior en 1.2 puntos respecto del año pasado. Este índice sectorial sigue consolidado en el espectro pesimista sobre el desarrollo económico sectorial, pero cada vez menos pesimista. La producción actual se presenta al alza (55.7) mientras el nivel del sub índice de inventarios es alto manteniéndose en niveles excesivos con 58.7 puntos, aun cuando con un nivel de exceso inferior al mes anterior (-1.6). La demanda actual sigue en contracción con 28.5 puntos.

La producción esperada se posiciona en como expansiva (64.7) mejorando 8.2 puntos respecto del mes anterior. Las presiones salariales se presentan levemente al alza (53.8), mientras que los precios de sus productos se crecerían levemente (52.7). Los costos de producción se espera se incrementen con 62 puntos manteniendo la tendencia alcista del mes pasado. La generación de empleo sectorial se presenta levemente pesimista con 47.3 puntos. La situación económica del país se ve claramente optimista con 75.3 puntos, mejorando 18.8 puntos respecto del mes previo. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 2% (mediana y moda), inferior en 6 puntos porcentuales respecto del año pasado e inferior en 0.2 puntos porcentuales respecto del mes pasado, consolidándose a un nivel inferior al objetivo del Banco Central.

Cuadro Nº3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera													Variación	
	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	50.9	48.4	45.7	43.2	41.4	34.6	35.6	47.6	38.0	40.8	44.1	46.3	55.7	9.5	4.8
Inventarios	57.3	57.8	62.4	64.7	64.5	65.7	65.2	67.5	66.6	64.5	62.5	60.3	58.7	-1.6	1.4
Demanda	40.5	38.7	34.2	28.3	29.2	24.5	19.3	22.0	20.6	19.2	21.5	21.5	28.5	7.0	-12.0
Uso de Capacidad	72.5	71.8	73.0	71.8	71.0	69.1	67.0	67.6	67.1	64.4	66.7	64.7	67.6	3.0	-4.9
Situación General de la Empresa	50.2	50.0	45.7	43.5	41.6	40.9	37.0	37.2	35.6	33.9	35.9	37.5	39.4	1.9	-10.8
Expectativas															
Producción	55.0	61.8	48.1	39.9	38.3	39.0	41.6	38.7	44.7	47.1	50.5	56.5	64.7	8.2	9.7
Precios	69.2	65.3	56.0	48.1	43.0	37.4	37.2	35.3	37.7	38.2	45.5	49.5	52.7	3.2	-16.5
Salarios	66.2	66.4	62.4	60.9	60.5	53.6	51.1	50.5	51.6	50.8	51.1	54.8	53.8	-0.9	-12.4
Costos	86.2	76.2	66.0	54.6	45.3	39.0	38.6	38.7	43.6	47.9	56.4	59.8	62.0	2.2	-24.3
Empleo	43.8	48.2	39.7	34.8	32.9	30.5	28.0	28.8	32.9	31.3	37.2	42.0	47.3	5.3	3.5
Inversiones	55.4	56.7	45.2	40.3	38.3	38.7	34.8	34.6	41.4	38.4	44.4	47.3	49.7	2.5	-5.7
Situación Económica Global del País	29.5	34.2	15.3	11.6	13.6	14.0	13.0	16.2	31.0	40.0	50.3	56.5	75.3	18.8	45.7
Situación General del Negocio	55.2	57.3	41.1	37.2	38.1	33.8	36.1	40.6	46.3	51.3	54.8	59.5	64.7	5.2	9.5
Inflación Esperada 12 meses	8.0	8.0	8.0	7.5	6.0	4.5	4.0	3.0	3.2	3.0	2.5	2.2	2.0	-0.2	-6.0
Indice de Difusión Sectorial	46.05	47.56	39.95	34.46	34.35	32.60	31.88	31.06	32.89	33.95	36.52	39.25	44.84	5.6	-1.2

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



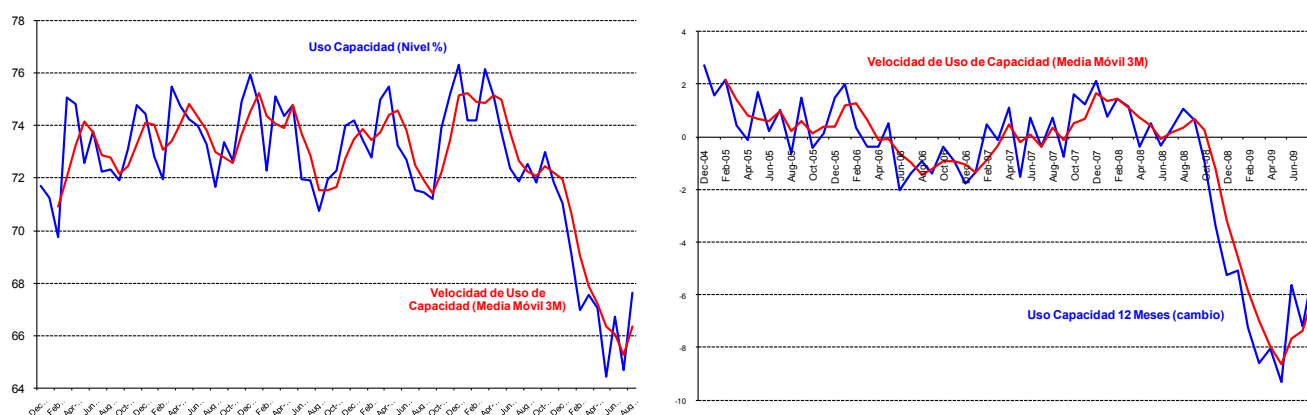
2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

El uso de capacidad instalada es un indicador importante al momento de evaluar la capacidad de respuesta del sector frente a shocks de demanda, de manera que se puede determinar la capacidad ociosa existente y, por ende, las posibilidades de alzas de precios y disminución 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 se incrementó 3 puntos porcentuales respecto del mes pasado mientras que controlando por estacionalidad el uso cayó en 4.9 puntos porcentuales (variación respecto del año pasado), alcanzando actualmente un uso de 67.6% con una mediana de 70% y moda de 60%. Al efectuar un análisis estadístico por decil de la capacidad instalada, se observa que el 10% de las firmas tiene menos del 40% de su capacidad instalada ociosa y que el 10% superior tiene más de un 95% de uso.

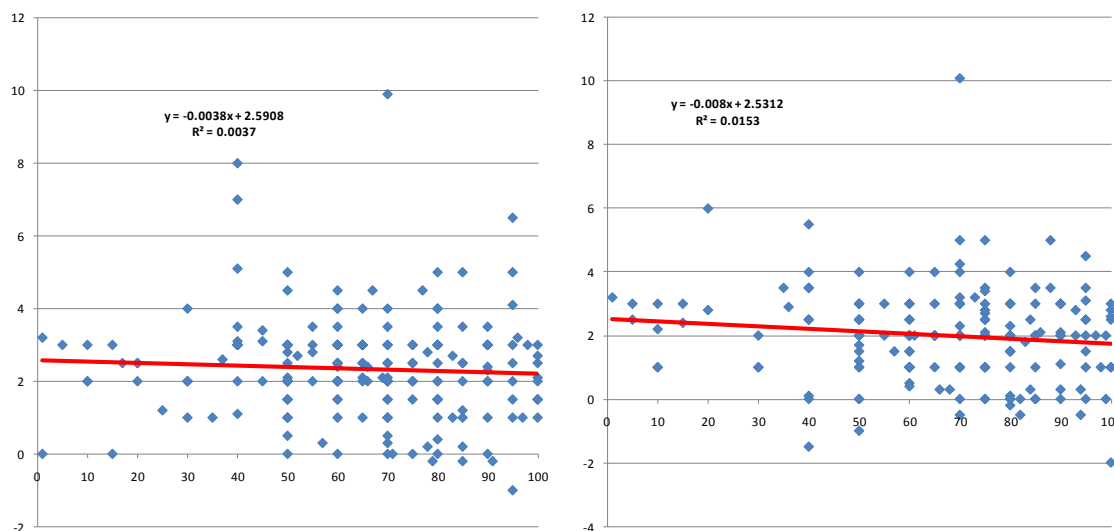
Los niveles alcanzados por el uso de capacidad señalan una fuerte contracción de actividad sectorial, que se relaciona con las bajas reportadas por el respectivo indicador sectorial del INE de meses previos.

Figura 6a. Uso de Capacidad Instalada 3 y 12 Meses y Promedios Móviles



Por otra parte efectuando un análisis de la relación eventual y causal entre la capacidad instalada utilizada entre las empresas del sector manufacturero y la inflación esperada sectorial (Figura 6b derecha), podemos ver que independientemente del uso de capacidad de las empresas, no se verifica una relación positiva y directa significativa con la inflación, presentando un coeficiente de regresión de -0.008 estadísticamente no significativo, repitiéndose el hecho encontrado el mes anterior (ver figura izquierda).

Figura 6b. Relación entre Inflación Esperada y Uso de Capacidad Instalada para Sector Industrial: Julio (izq) - Agosto (der)



2.4 Minería

Los componentes del sub indicador como son demanda, inventarios y producción esperada están consolidando al sector minero como un sector clave en explicar un IMCE global optimista, manteniendo al sector Comercio como segundo motor de optimismo.

El sub índice de producción actual alcanzó un nivel de 75.8 puntos, subiendo 19.2 puntos respecto del año pasado y bajando marginalmente respecto del mes anterior (-5.5). Por su parte el sub índice de inventarios presentó un nivel de 46.3 que se entiende como volumen de inventarios levemente por debajo de lo deseado. El índice de demanda que enfrentó el sector presentó un nivel casi normal con 52.4 puntos, bajando 13.5 puntos respecto del año pasado. La situación general de la empresa es muy buena con un índice de 84.1 puntos, aunque inferior en 9.8 puntos respecto del año pasado. El sector sigue trabajando a un alto nivel de uso de capacidad instalada con 94.8%.

En la sub sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador expansivo con 75.9 puntos, inferior al mes pasado en 12.5 puntos. La expectativa de costos de insumos se presenta casi neutral con un índice de 52.2 puntos, con una caída de 13.2 puntos respecto del año pasado y una caída de 6.3 respecto de julio. La dinámica de las expectativas que espera el sector para la Economía Chilena se presenta en un nivel optimista con un indicador de 97.9 puntos mejorando muy fuertemente tanto respecto del año como del mes pasado.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería													Variación	
	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	81.3	86.1	77.1	33.2	77.2	20.4	53.5	81.9	77.8	74.7	55.9	56.6	75.8	19.2	-5.5
Inventarios	49.1	47.4	50.4	50.4	51.0	50.0	50.0	49.3	49.3	46.3	49.8	51.2	46.3	-4.9	-2.8
Demanda	65.8	60.4	52.2	62.1	65.6	50.0	54.1	50.0	50.7	52.9	50.7	60.8	52.4	-8.5	-13.5
Uso de Capacidad	94.0	95.2	94.6	94.5	95.3	95.1	94.8	95.4	95.5	94.1	94.7	95.5	94.8	-0.7	0.8
Situación General de la Empresa	93.9	83.9	83.8	81.4	78.0	80.9	79.1	82.5	81.2	79.7	78.8	84.4	84.1	-0.3	-9.8
Expectativas															
Producción	80.3	87.9	70.2	71.3	50.4	87.4	83.9	83.0	85.0	82.8	85.1	88.4	75.9	-12.5	-4.4
Precios	46.2	44.4	42.3	41.0	42.3	45.1	51.2	50.3	48.3	54.9	54.8	45.7	49.8	4.1	3.6
Costos	65.4	63.2	47.7	5.6	7.4	6.7	1.2	57.7	33.8	49.2	50.6	58.5	52.2	-6.3	-13.2
Salarios	89.8	79.7	80.3	78.7	78.7	82.0	83.2	81.8	77.0	78.4	77.5	79.7	79.2	-0.5	-10.6
Empleo	55.2	67.9	61.0	50.0	49.0	48.2	50.0	50.0	45.2	50.8	53.4	79.7	55.1	-24.6	-0.1
Inversiones	98.9	98.9	95.8	81.6	85.2	87.6	84.4	83.1	76.4	89.8	85.0	59.4	98.9	39.5	0.0
Situación General de la Empresa	59.0	55.4	50.8	40.9	41.9	56.6	51.2	49.1	55.6	54.9	55.3	53.4	96.0	42.6	37.0
Situación Económica Global del País	49.8	48.9	47.6	43.5	34.1	47.3	44.7	42.7	38.3	46.2	50.5	57.9	97.9	40.0	48.1
Indice de Difusión Sectorial	65.68	66.96	57.34	61.00	54.99	62.46	62.66	61.22	62.16	63.13	62.00	65.99	60.64	-5.3	-5.0

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

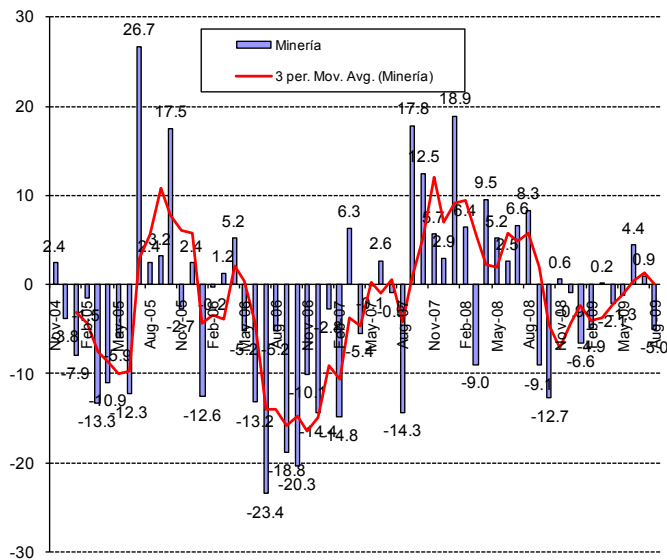
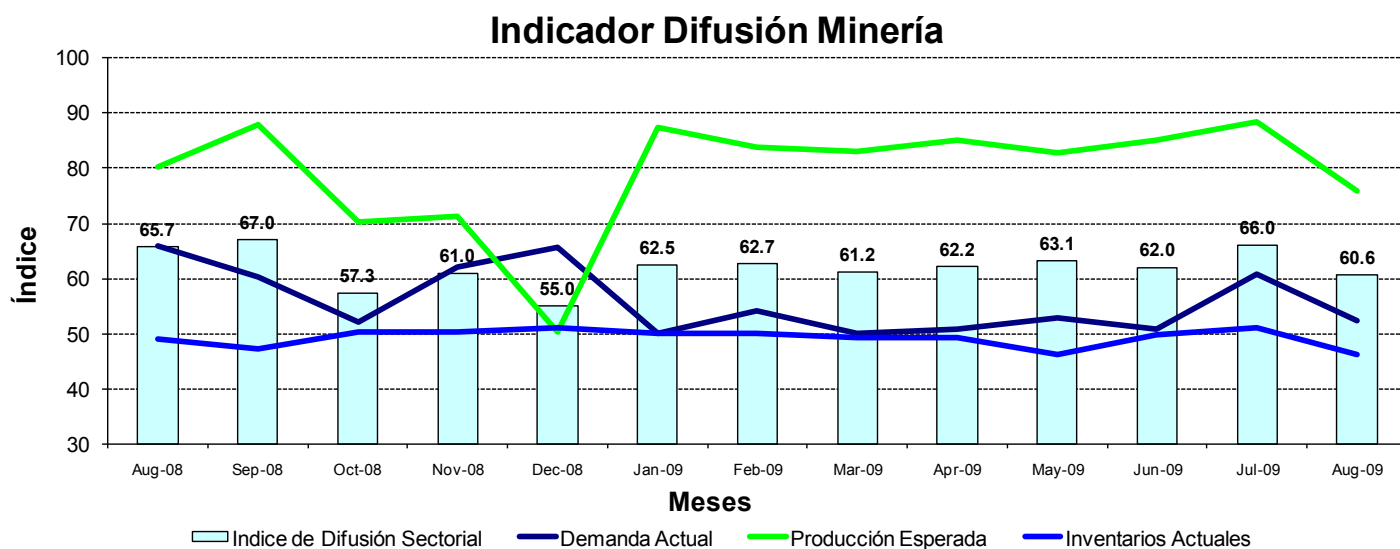


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron: Producción Actual (+14.3), demanda (+2.0), uso de capacidad (1.1%), situación actual de la Empresa (+0.9), producción o ventas esperadas (+0.8), precios de venta (6.3), salarios (+1.8), costos (+2.6), inversiones (+16.4), situación general del negocio (+15.3) y situación económica del país (+21.8). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran inventarios (-2.6), empleo (-3.4%), y la inflación esperada (-0.1%). A nivel anual, los ajustes mas fuertes se presentan en los menores costos (-20.5), las menores presiones salariales (-11.9), la mejora en la situación del negocio esperada (+18.7) y la mejora en la situación esperada del país (+41.4).

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

Indicador	Agosto 09	Julio 09	Agosto 08	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Producción Actual	65.8	51.4	66.1	14.3	-0.3
Demanda	41.0	39.0	47.8	2.0	-6.8
Inventarios	54.2	56.9	54.8	-2.6	-0.5
Uso de Capacidad	81.2	80.1	83.3	1.1	-2.1
Situación Actual Empresa	54.9	54.0	63.5	0.9	-8.6
Producción o Ventas Esperada	69.7	68.9	63.3	0.8	6.4
Precios Venta	50.9	44.6	60.8	6.3	-9.9
Salarios	60.8	59.0	72.7	1.8	-11.9
Empleo	50.5	53.9	47.7	-3.4	2.8
Costos Insumos	59.0	56.4	79.5	2.6	-20.5
Inversiones	69.0	52.6	71.0	16.4	-1.9
Situación General del Negocio	71.0	55.6	52.3	15.3	18.7
Situación Económica Global del País	75.2	53.4	33.8	21.8	41.4
Inflación Esperada 12 meses	2.00	2.10	8.0	-0.1	-6.0

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

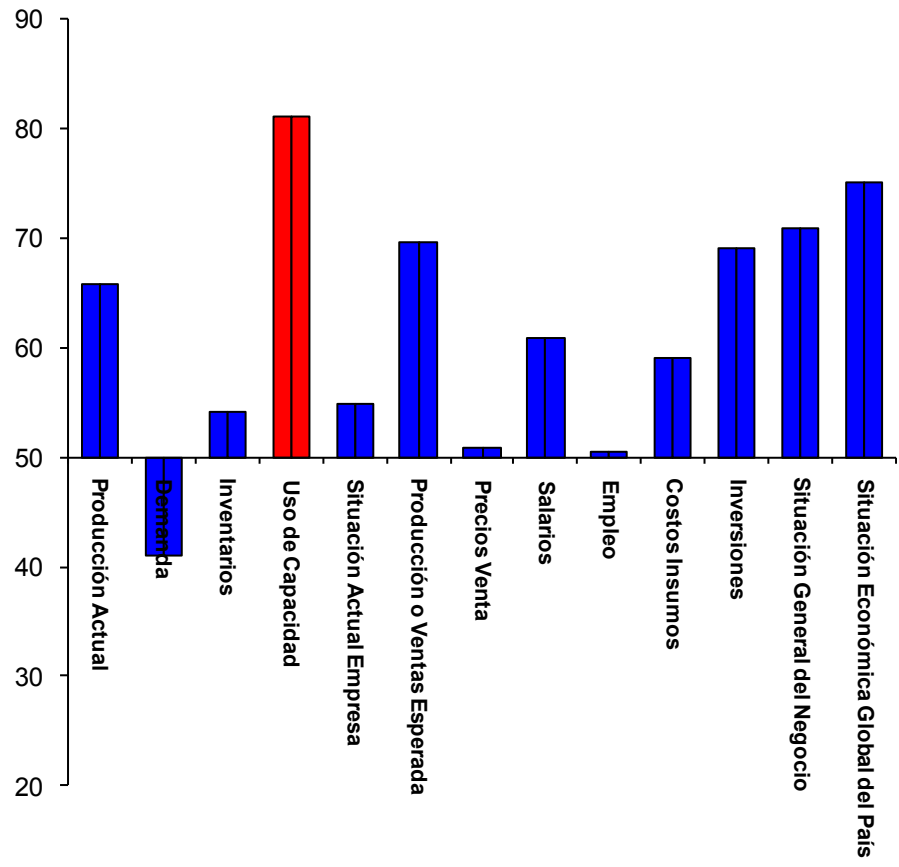


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Año Anterior

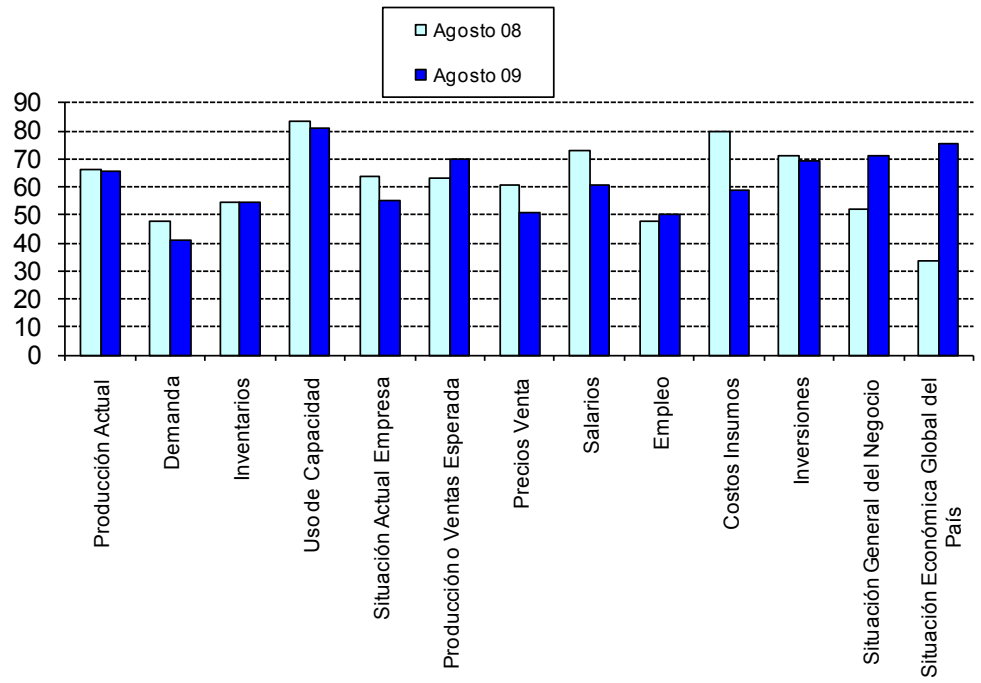
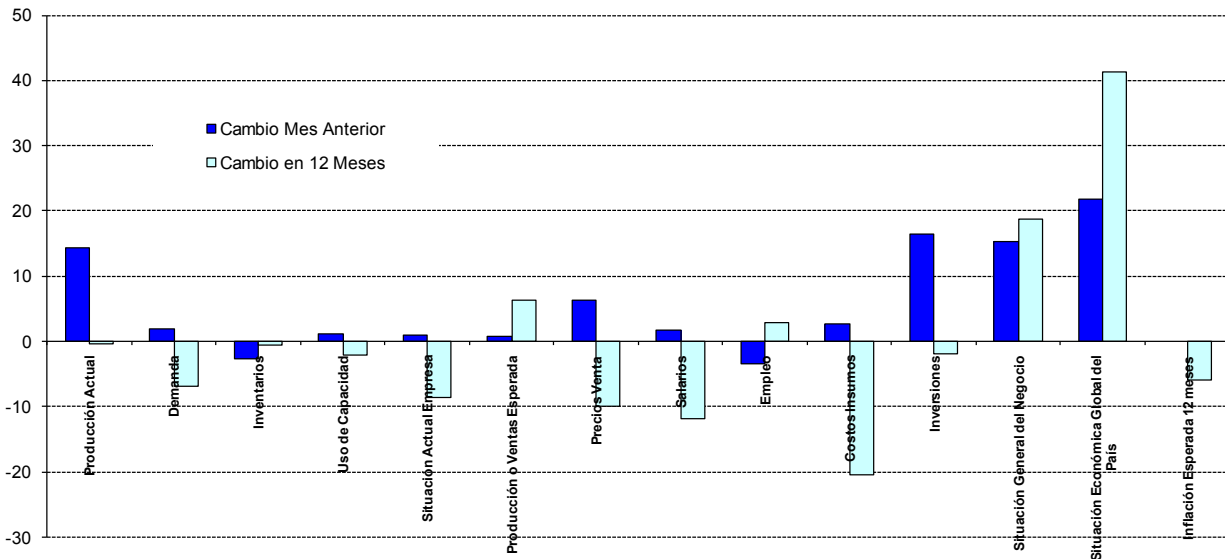


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 empresa se presentan por sobre la neutralidad alcanzando 70.7 puntos. Correlacionado con esta tendencia, la situación económica del país esperada pasa después de varios meses a un nivel optimista alcanzando este mes 75.2 puntos, lo cual se explicaría por una alza en las ventas esperadas, un mejoramiento de la situación financiera de las empresas del sector comercio, un mejoramiento de la producción esperada del sector industrial y una baja marginal en los inventarios excesivos del sector industrial y del comercio.

Si excluimos al sector Minería, las perspectivas económicas se mantienen optimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 67.6 puntos versus los 75.2 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería). Dada la correlación existente entre las perspectivas económicas y los volúmenes de inversión de parte de las empresas es posible que esta variable inversión se vea afectada positivamente en los meses siguientes (probablemente durante el año 2010), dejando de lado eso si al sector minería que sigue su propia dinámica (ver Figura 13a).

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

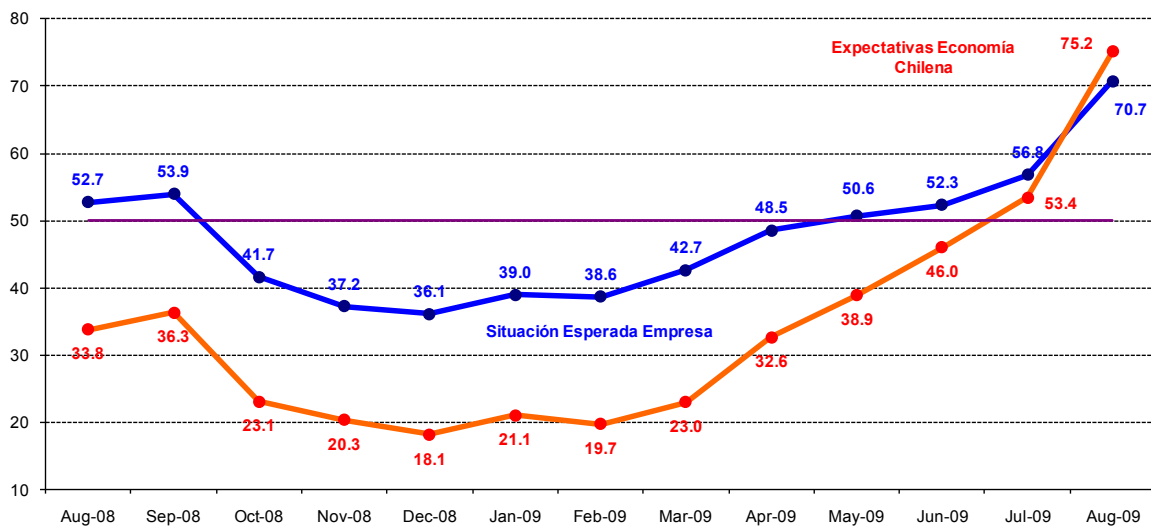


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

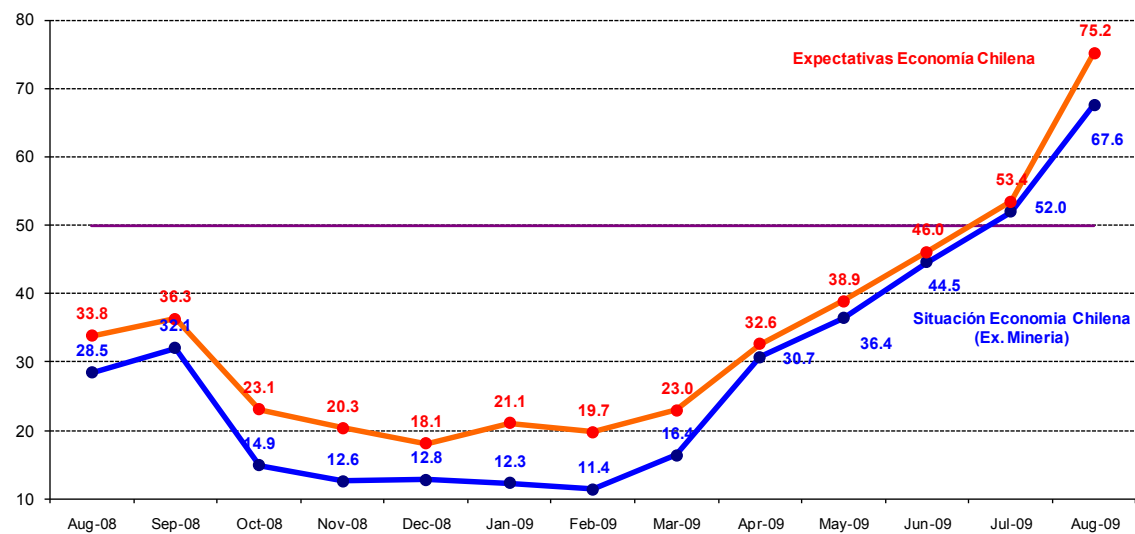


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

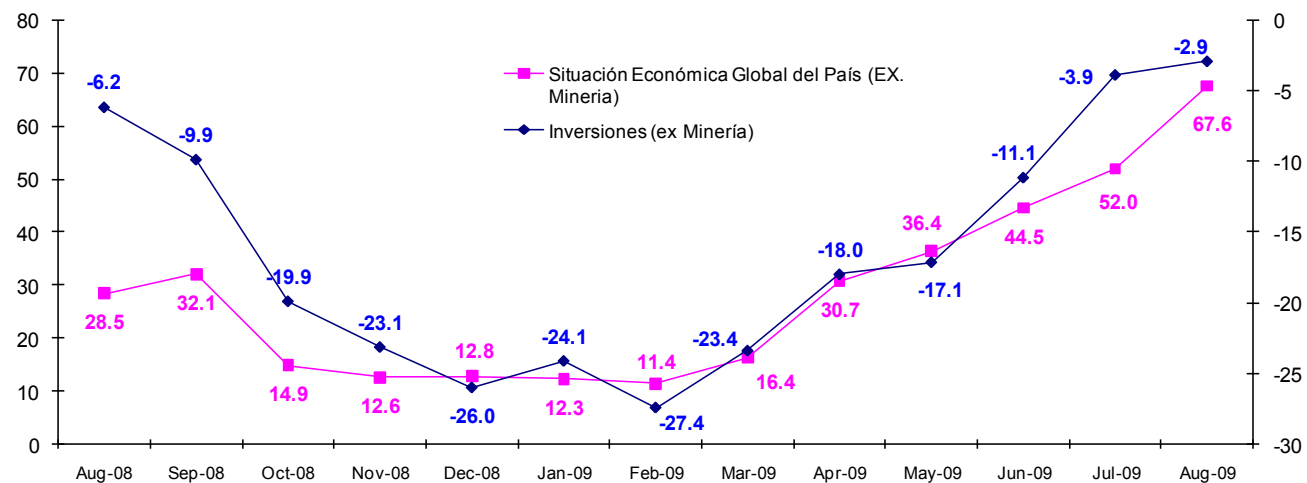
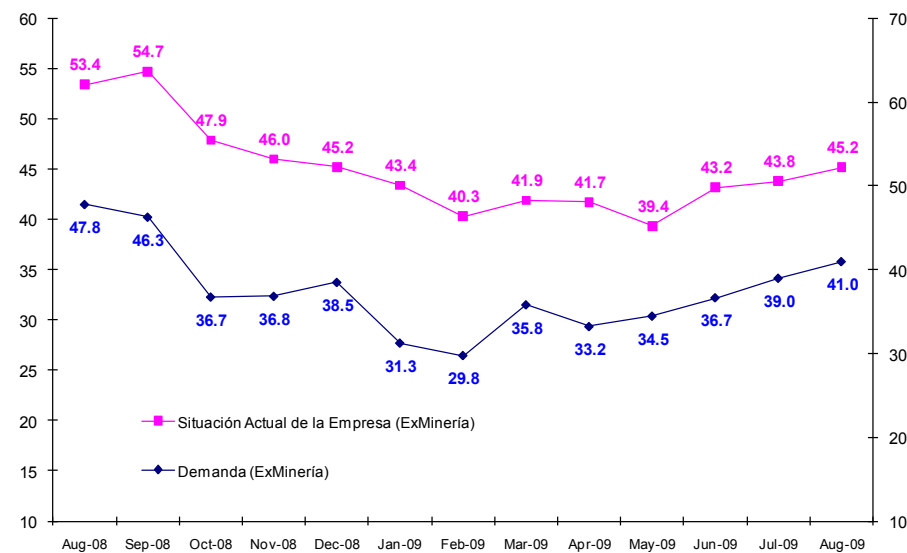


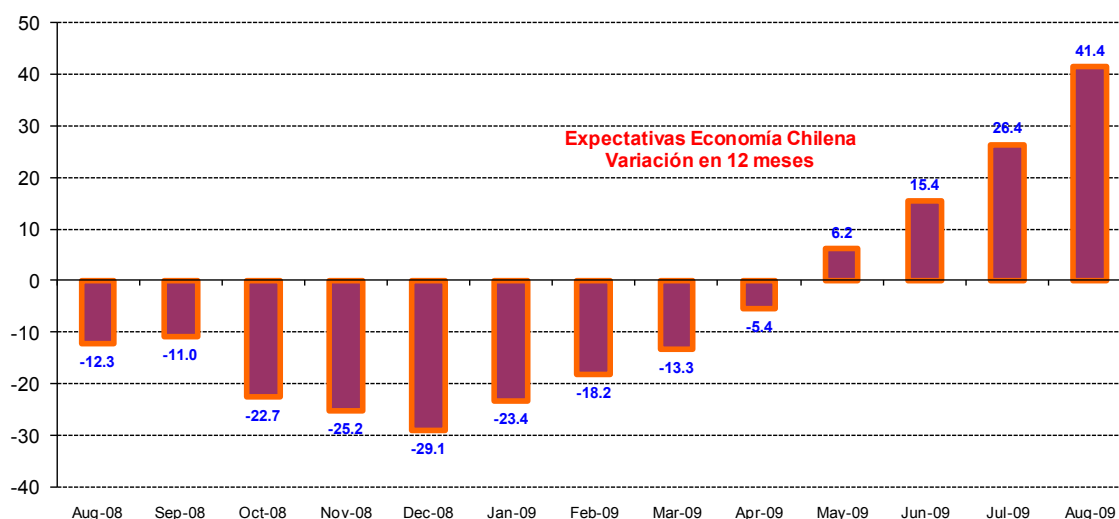
Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio



Analizando la demanda actual así como la situación actual del negocio (excluyendo a Minería) vemos una alta correlación que permite pronosticar que de seguir esta de leve mejoramiento, la generación de empleo se verá positivamente afectada (ver Figura 13b) en los meses siguientes.

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 alza del índice de 41.4 puntos respecto de igual mes del año pasado que ha llevado a este sub indicador a alcanzar el nivel de leve optimismo de 75.2 puntos como señalamos anteriormente, y que podemos ver refleja el mejoramiento paulatino de los informes previos, lo cual permite pronosticar que de seguir esta tendencia las expectativas empresariales globales se ubicarían en una situación de claro optimismo en septiembre.

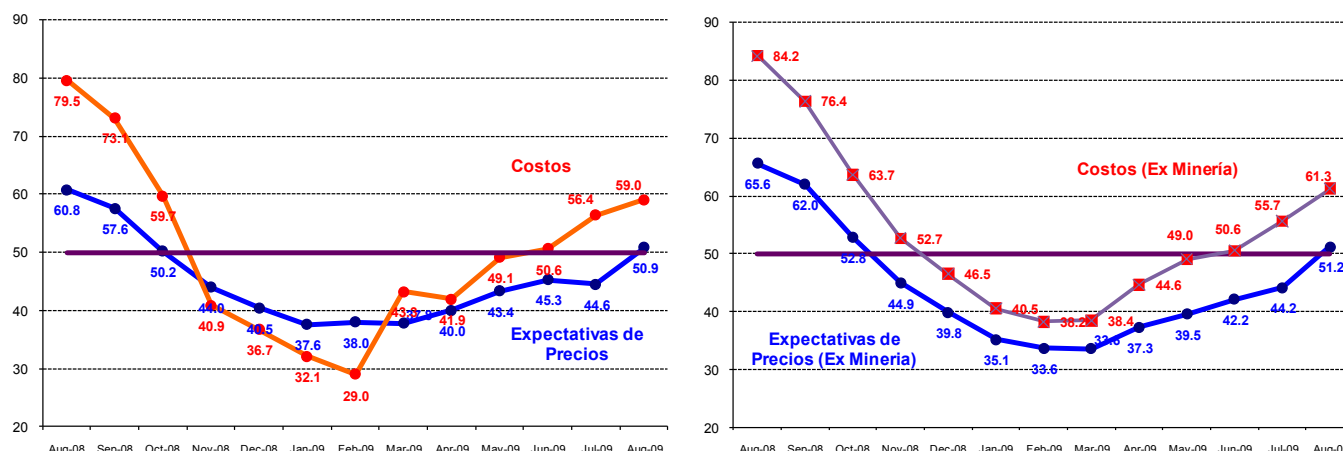
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, la Figura 15 (a y b) puede ser utilizada para monitorear las presiones inflacionarias y para correlacionarlas con la pregunta de costos. Se observa una correlación positiva de ambos índices, sin embargo la diferencia permanente de nivel entre el sub índice de costos y el de precios que se observaba históricamente se desvanece en noviembre del 2008 cuando ambos indicadores alcanzaron niveles muy similares y se observa un alza en los costos a una velocidad mayor que el alza esperada en los precios. Durante este mes los sub índices de costos y precios se ubican en 59 y 50.9 puntos, es decir, en la región de expansión y neutralidad respectivamente. Este análisis es robusto a la inclusión del sector Minería tal como se observa en la figura derecha 15b que excluye las expectativas de precios así como de costos del sector minero.

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

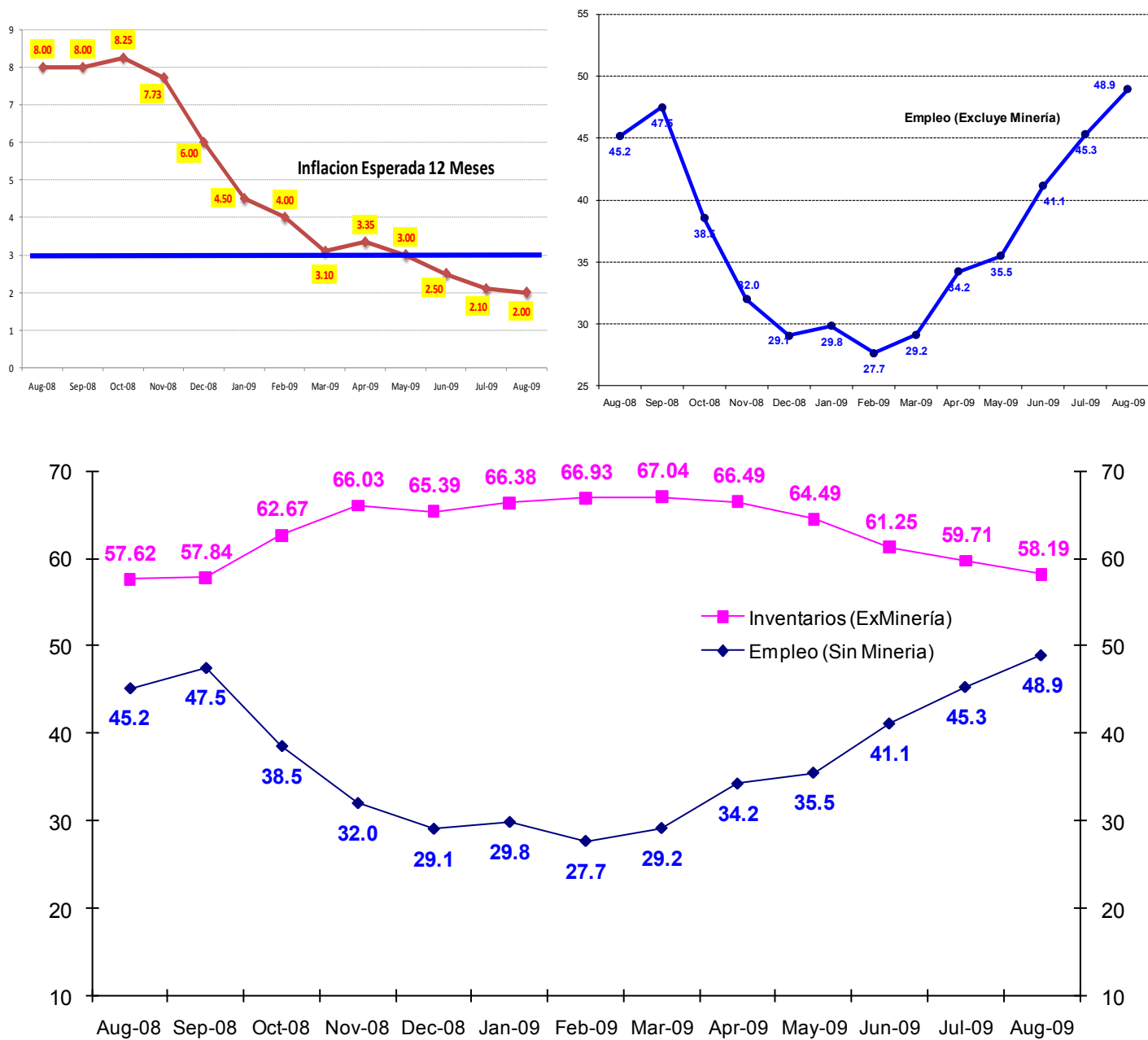


Inflación Esperada y Empleo

Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la encuesta persiste como todos los meses una leve diferencia en la distribución estadística producto de la curtosis, pero sin evidenciarse una diferencia estadística entre sectores. La distribución se estaría consolidando claramente en valores inflacionarios inferiores al objetivo del Banco Central, ubicándose en 2% según esta última medición.

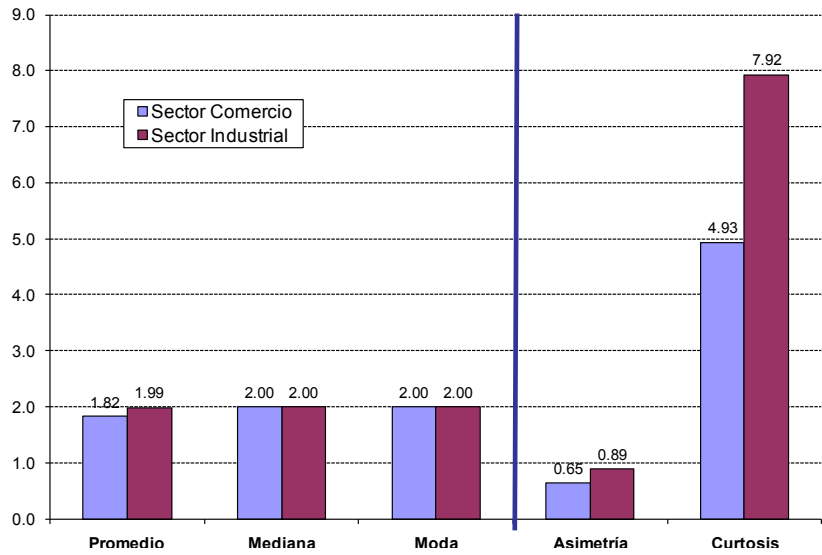
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos tanto para el sector Comercio como el Industrial, alcanzó el 1.91%, bajando respecto del mes pasado. La mediana y moda de la inflación se ubica en 2% para ambos sectores. Con esto se sigue validando el escenario de muy baja inflación que ha pronosticado el Banco Central en su último Informe de Política Monetaria (ver Figura 16a y 16b y cuadro 6) y que seguramente veremos en el IPoM de este mes.

Figura 16a. 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 casi se neutraliza, lo cual se manifiesta en un indicador promedio de 48.9 puntos (sin Minería). Las expectativas hablan de una generación de empleo neutral para los próximos meses pero con una tendencia a mejorar dentro del leve pesimismo medido, siguiendo la tendencia de los meses previos. Por otra parte la acumulación de inventarios por sobre lo deseado (58.19) refuerza la idea de una baja del empleo, tal como se puede observar del efecto tijera (“uno sube y el otro baja”) de la relación entre inventarios y empleo, pero tal como indicamos en informes IMCE anteriores, se está comenzando a consolidar la inflexión observada en los meses de febrero y marzo de este año, pronosticándose disminuciones en los excesos de inventarios y mejores condiciones de empleabilidad en el mercado laboral para los meses del último trimestre del año 2009 y comienzos del 2010.

Figura 16b. Estadísticos de la Inflación Esperada en 12 meses Sectoriales



Cuadro N°6. Análisis estadístico de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses		
Estadístico	Sector	
	Comercio	Industrial
Promedio	1.82	1.99
Mediana	2.00	2.00
Moda	2.00	2.00
Asimetría	0.65	0.89
Curtosis	4.93	7.92

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 414 encuestados lo que corresponde al 67.9% 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	184	61.3%
Minería	10	10	100.0%
Totales	610	414	67.9%