

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Febrero 2010

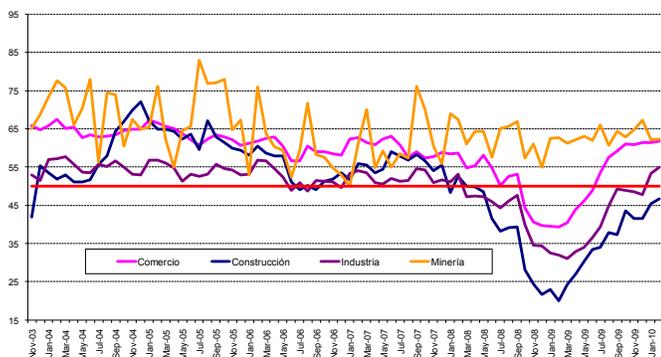


Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 56.56 puntos, subiendo 1.01 puntos respecto del mes pasado y 19.15 puntos respecto al año anterior, ubicando a las expectativas empresariales en un nivel cada vez más optimista. Todos los sectores se encuentran en nivel optimista exceptuando Construcción. En frecuencia anual todos mejoran exceptuando Minería: Comercio (+22.29), Construcción (+26.59), Industria (+23.18), y Minería (-0.29).

Las presiones de costos siguen al alza, y se comienzan a ver presiones de precios en todos los sectores. La situación esperada de la empresa sigue optimista con mayor vigor que el mes pasado. El empleo proyectado se presenta expansivo aunque con menor fuerza que el mes anterior, y el stock de inventarios llegó a un nivel deseado. El uso de la capacidad instalada industrial mejora en frecuencia anual (+4.5%) alcanzando un 71.5% de uso.

La inflación esperada promedio sectorial aumenta al 2.7% (mediana 2.8%). La situación esperada de la economía Chilena se consolida definitivamente en el rango optimista. El sub indicador llegó a los 85.5 puntos (81.4 el mes anterior), y si se excluye el sector Minería este indicador llega a 81.9 puntos (77.9 mes previo).



	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

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 56.56 puntos, subiendo 1.01 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y 19.15 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.

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 55.21 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

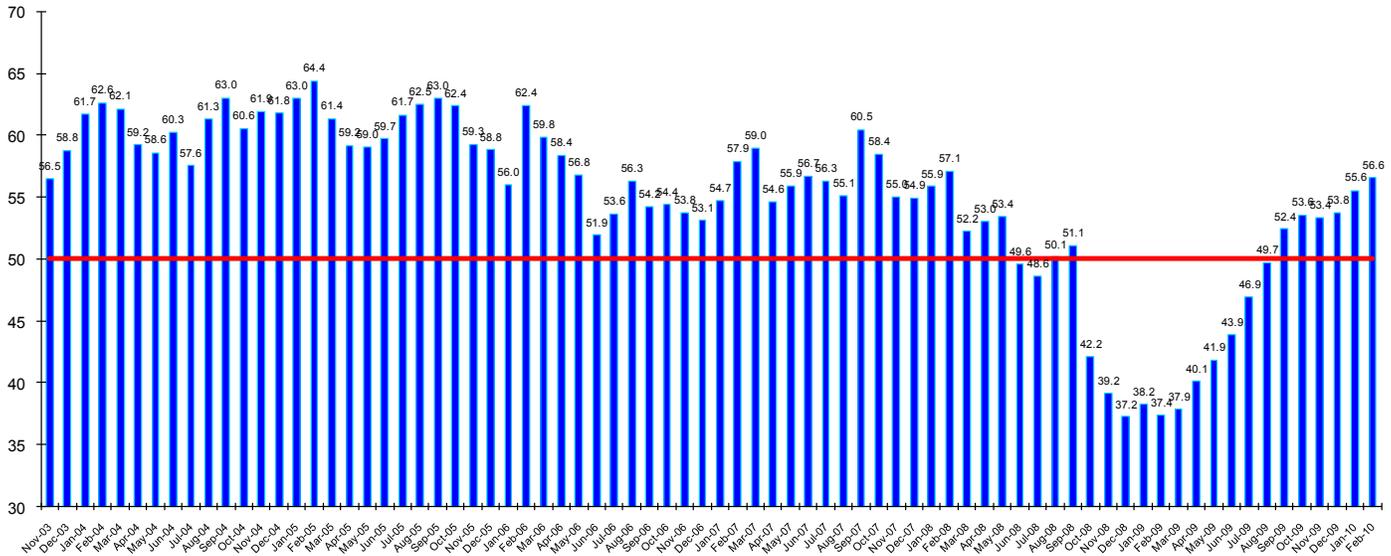


Figura 1b.

Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

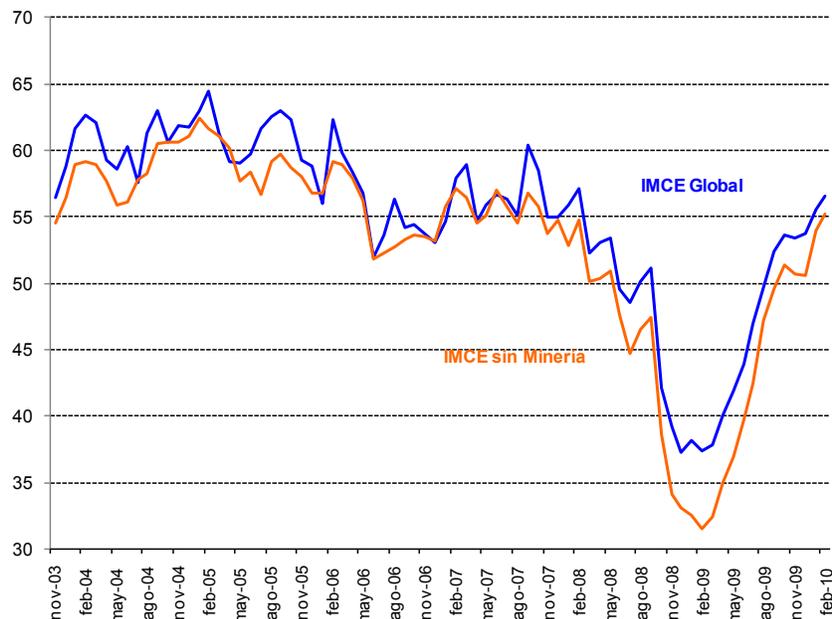


Figura 1c.

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

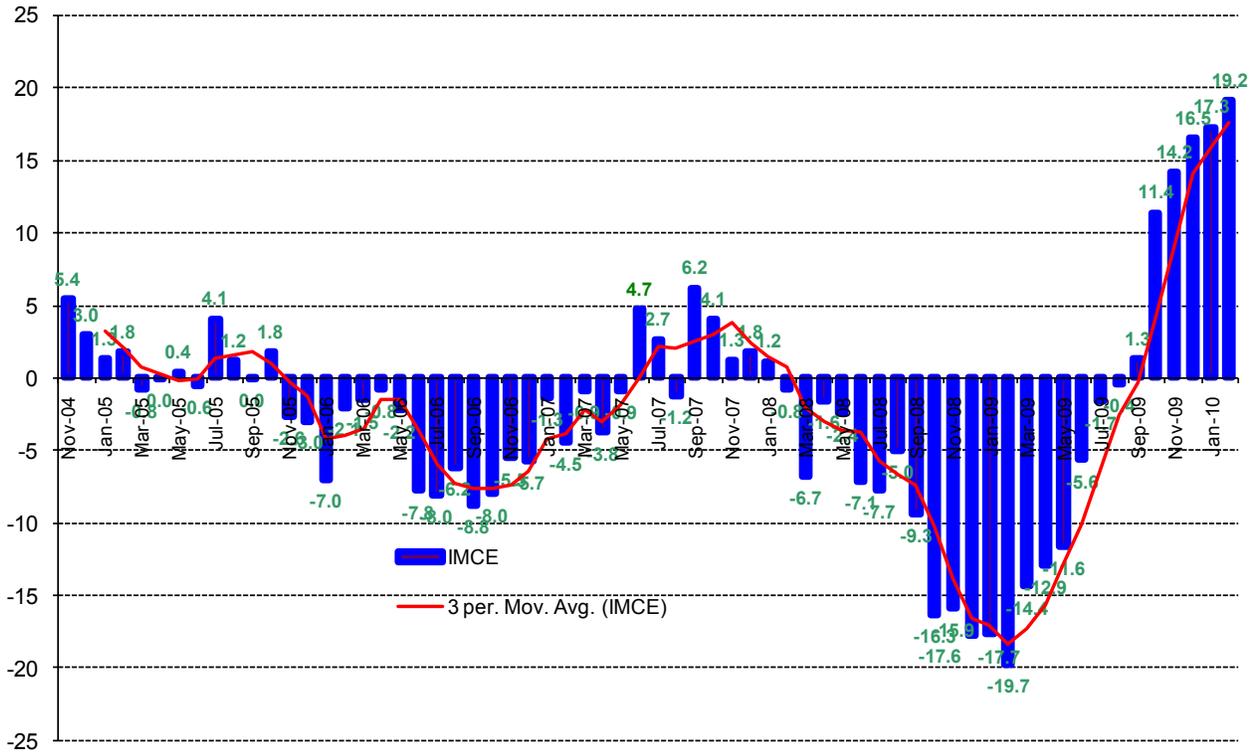
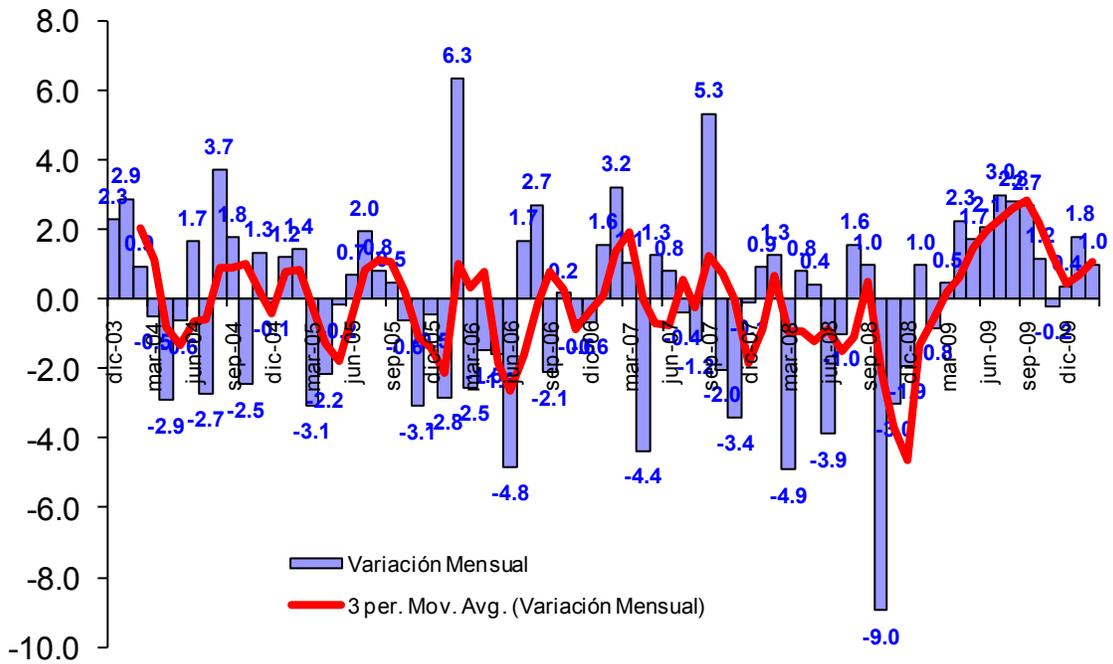


Figura 1d.

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



2 Evolución por Sectores de Actividad

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 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 general para esta dinámica optimista proviene de la disminución del exceso de inventarios que ahora alcanzan un nivel neutral o deseado, de un mejoramiento de la situación esperada del negocio del sector Comercio, de una demanda actual menos contractiva del sector Construcción e Industria, y finalmente por las positivas expectativas de producción futura del sector industrial.

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

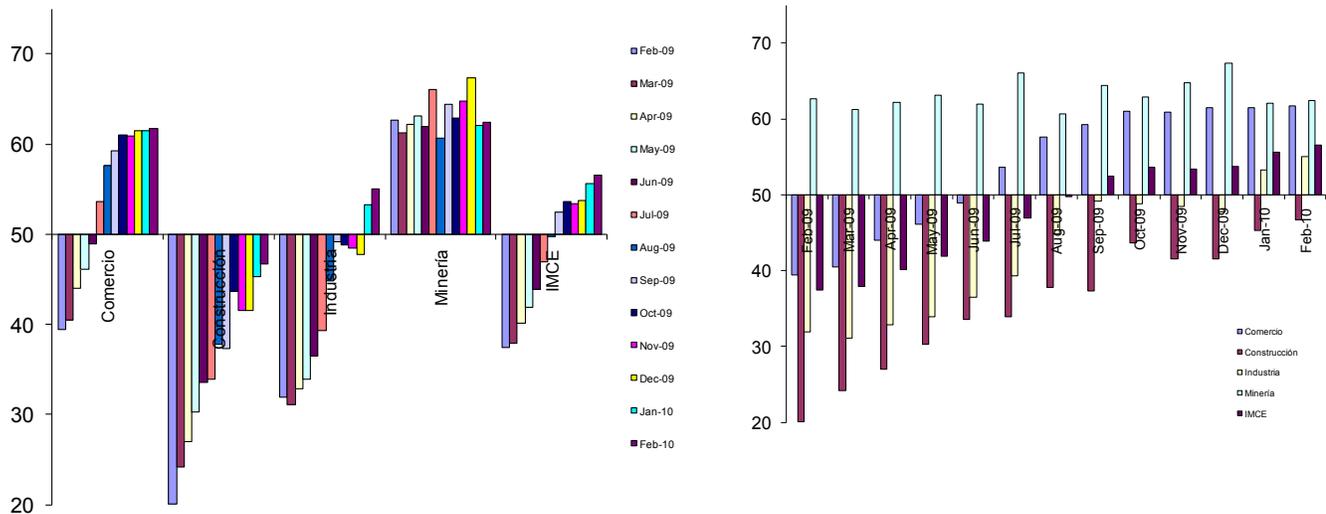
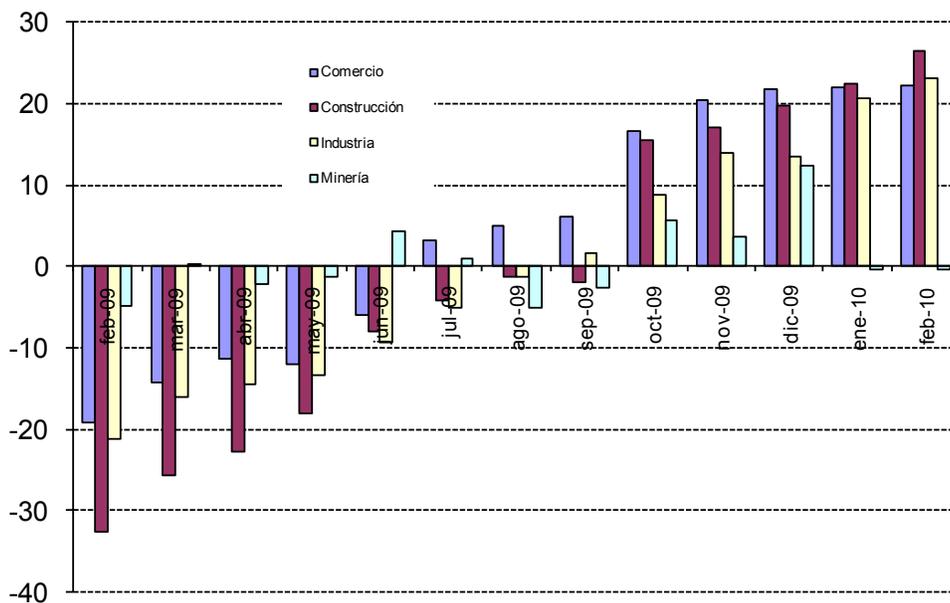


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



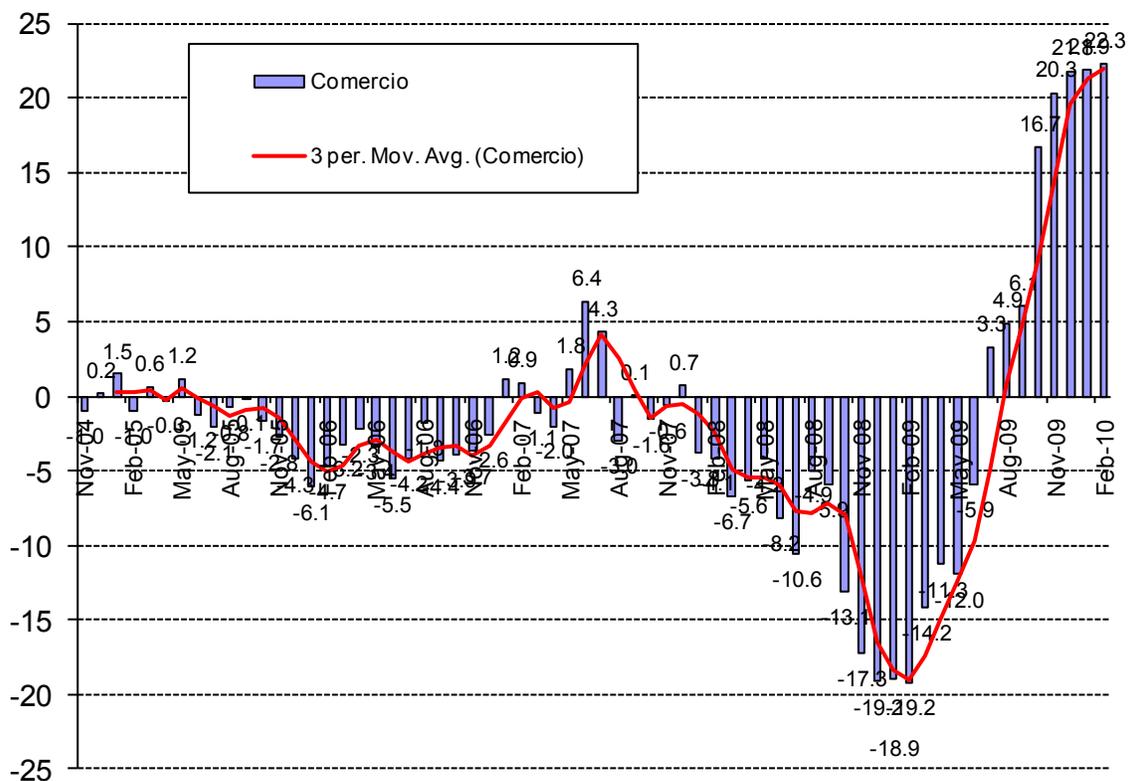
2.1 Comercio

El sector comercio se mantiene claramente en un nivel optimista. La leve mejora respecto del mes pasado se explica por una normalización del nivel de los inventarios y un mejoramiento de la situación esperada de la empresa que en conjunto compensa la baja observada en el sub indicador de la situación actual de la empresa. El indicador de difusión alcanzó 61.69 puntos, mejorando respecto del año pasado en 22.3 puntos. Las ventas esperadas están a un nivel optimista (71.8), y las inversiones planeadas siguen al alza alcanzando 69.8 puntos creciendo respecto del año pasado (+35.9). Las perspectivas de la situación económica del país mejoran nuevamente para alcanzar un record de 85.9 puntos. La situación general esperada del negocio sigue optimista y mejora 36 puntos respecto del año pasado, alcanzando un nivel de optimismo de 74.6 puntos. La generación de empleo se presenta expansiva al alcanzar un nivel de 57.3 puntos mejorando respecto del año pasado (+24.2). Los precios esperados de los productos vendidos se espera aumenten (60.9) y los costos esperados sectoriales se presentan al alza con 68.5 puntos.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio													Variación	
	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09	Jan-10	Feb-10	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Inventarios	68.6	66.5	66.4	64.5	60.0	59.2	57.7	55.1	53.6	50.0	50.0	52.7	50.8	-1.9	-17.8
Demanda	27.5	50.0	39.8	42.3	48.8	51.5	55.8	60.6	63.5	65.0	67.6	58.1	54.4	-3.7	26.9
Situación General de la Empresa	48.3	48.1	49.2	48.0	51.2	53.4	56.2	55.5	57.9	58.5	59.9	62.8	61.3	-1.5	13.0
Expectativas															
Precios	44.9	41.5	41.8	44.8	45.0	44.7	55.4	55.1	57.1	54.6	53.1	57.0	60.9	3.9	16.0
Costos	45.3	43.1	48.4	52.4	52.3	50.4	60.8	59.4	63.9	58.8	59.2	64.3	68.5	4.2	23.2
Empleo	33.1	31.5	37.5	37.9	44.6	48.1	51.2	55.5	56.7	57.7	56.5	58.9	57.3	-1.7	24.2
Inversiones	33.9	34.2	43.4	46.4	48.5	51.1	58.5	63.0	63.5	63.1	64.1	67.4	69.8	2.3	35.9
Situación Económica Global del País	13.6	16.9	32.8	39.5	48.8	57.3	75.4	79.9	83.3	79.6	80.9	81.8	85.9	4.1	72.3
Situación General del Negocio	38.6	40.0	49.2	54.8	55.8	66.4	74.2	77.2	78.6	74.2	74.4	74.4	74.6	0.2	36.0
Ventas	35.6	41.2	45.7	47.6	50.0	61.8	68.5	78.0	76.6	72.7	66.8	66.3	71.8	5.5	36.2
Situación Financiera Empresa	41.9	45.4	50.8	49.6	54.2	56.9	65.4	68.1	70.2	70.0	66.4	67.4	69.4	1.9	27.4
Inflación Esperada 12 meses	4.0	3.2	3.5	3.0	2.5	2.0	2.0	2.0	2.5	2.5	2.5	2.5	2.9	0.4	-1.2
Indice de Difusión Sectorial	39.41	40.51	44.01	46.10	48.97	53.56	57.56	59.19	60.98	60.90	61.45	61.50	61.69	0.2	22.3

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. El indicador sectorial se ubicó en 46.65 puntos, subiendo respecto del mes anterior en 1.3 puntos y en 26.6 puntos respecto del año pasado. La dinámica del sector medida por la media móvil consolida su punto de inflexión y se ve como un sector próximo a recuperarse aun cuando se ve una recuperación lenta. Los eventos devastadores del terremoto claramente harán cambiar esta cifra al alza en la siguiente encuesta.

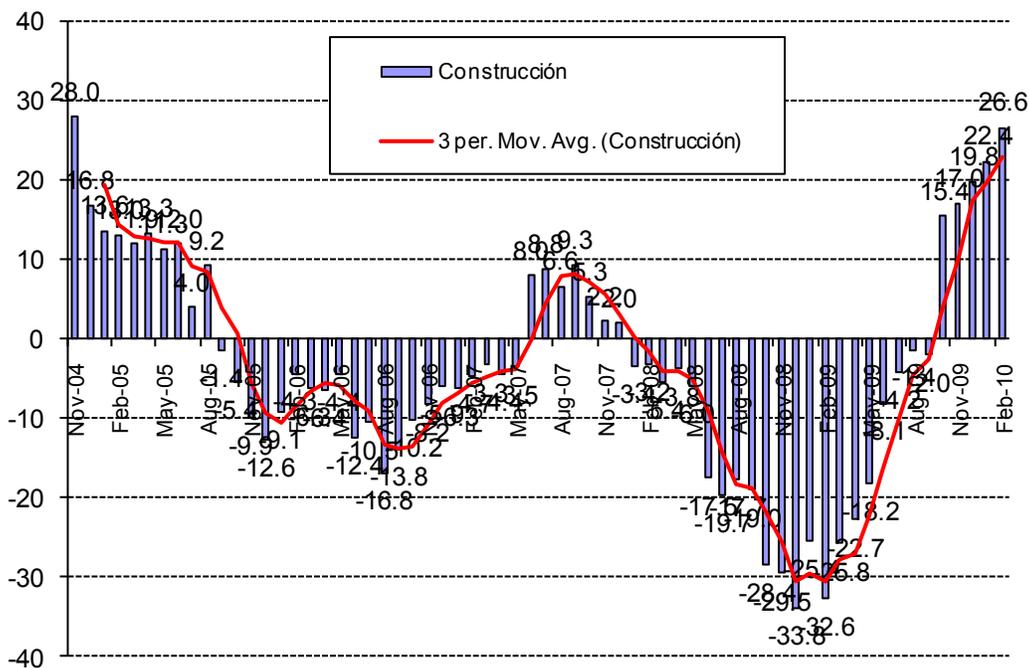
La demanda actual aparece como deprimida (37.6 puntos) aun cuando menos deprimida que los meses previos. El nivel de actividad de los últimos tres meses se presenta neutral (50.5 puntos) por primera vez después de varios meses. Después de varios meses de pesimismo, la situación actual del negocio de la construcción es ligeramente optimista (52.1).

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se posiciona nuevamente como expansivo alcanzando ahora un sub indicador de 70.6 puntos, aumentando 9.1 puntos respecto del mes pasado y 39.8 puntos respecto de hace doce meses. Las presiones salariales se muestran al alza (58.2 puntos). La situación financiera esperada de la empresa es optimista con 54.1 puntos, es decir 28.8 puntos mejor que el año pasado, pero menor en 0.8 puntos respecto del mes anterior. Las expectativas de la economía chilena siguen optimistas con un record de 72.2 puntos, es decir 64.5 puntos más arriba que el nivel observado el año pasado.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción													Variación	
	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09	Jan-10	Feb-10	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Demanda	18.1	21.3	21.7	23.4	25.5	22.1	27.2	27.0	31.4	29.3	28.9	31.9	37.6	5.8	19.5
Nivel de Actividad (3 meses)	18.7	26.1	26.8	23.9	30.0	32.6	33.3	42.1	47.9	45.2	44.8	46.2	50.5	4.4	31.8
Situación General de la Empresa	35.7	40.4	40.4	36.2	42.5	40.5	40.0	43.8	48.9	48.9	45.9	51.6	52.1	0.4	16.3
Expectativas															
Precios	18.7	23.9	32.3	35.6	36.0	38.4	45.6	50.0	50.5	47.9	45.4	51.6	52.1	0.4	33.4
Costos	30.8	33.5	41.9	46.8	43.0	56.8	61.1	64.0	67.0	63.8	62.4	61.5	70.6	9.1	39.8
Salarios	32.4	35.6	42.4	42.0	42.0	42.6	49.4	49.4	53.7	54.3	57.2	59.9	58.2	-1.6	25.8
Empleo	22.0	27.1	32.3	37.2	41.5	45.8	48.3	47.8	55.9	53.7	54.1	58.8	55.7	-3.1	33.7
Situación Económica Global del País	7.7	16.0	28.3	29.8	34.5	42.1	52.2	59.6	65.4	60.6	61.3	67.6	72.2	4.6	64.5
Situación Financiera Empresa	25.3	38.3	40.9	42.6	41.5	47.9	53.3	53.4	57.4	56.4	53.1	54.9	54.1	-0.8	28.8
Indice de Difusión Sectorial	20.05	24.20	27.02	30.32	33.50	33.95	37.78	37.36	43.62	41.49	41.49	45.33	46.65	1.3	26.6

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



2.3 Industria Manufacturera

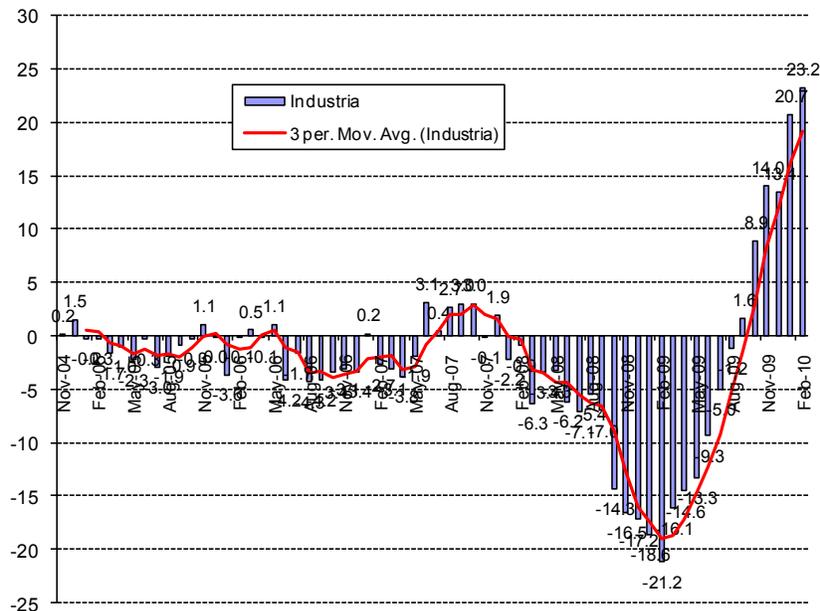
El sector manufacturero presenta para este mes un índice de 55.06 puntos, superior en 1.8 puntos respecto al nivel observado en la encuesta del mes pasado y superior en 23.2 puntos respecto del año pasado. Después de varios meses este índice sectorial se posiciona definitivamente en la región optimista. La producción actual se presenta expansiva (53.7) mientras el nivel del sub índice de inventarios baja manteniéndose en niveles neutrales de 50.8 puntos. La demanda actual sigue en leve contracción con 42.9 puntos.

La producción esperada se posiciona como fuertemente expansiva (73) lo que explica en gran parte el mejoramiento de las expectativas sectoriales. Las presiones salariales se presentan al alza (59.7), al igual que los precios de sus productos (61.8). Los costos de producción se espera se incrementen con 70.9 puntos. La generación esperada de empleo sectorial se presenta en un nivel optimista con 55.2 puntos. La situación económica del país se ve claramente optimista con 87.7 puntos, subiendo 3.5 puntos respecto del mes anterior y 74.7 puntos respecto del año pasado. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 2.8%, inferior en 1.2 puntos porcentuales respecto del año pasado, aun bajo el objetivo de 3% del Banco Central de Chile.

Cuadro Nº3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		
	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09	Jan-10	Feb-10	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	35.6	47.6	38.0	40.8	44.1	46.3	55.7	56.4	65.8	58.9	56.1	50.5	53.7	3.1	18.1
Inventarios	65.2	67.5	66.6	64.5	62.5	60.3	58.7	55.6	54.1	56.4	56.9	52.6	50.8	-1.8	-14.4
Demanda	19.3	22.0	20.6	19.2	21.5	21.5	28.5	33.7	34.4	38.5	43.6	42.7	42.9	0.2	23.6
Uso de Capacidad	67.0	67.6	67.1	64.4	66.7	64.7	67.6	67.2	71.0	72.7	72.1	71.4	71.5	0.1	4.5
Situación General de la Empresa	37.0	37.2	35.6	33.9	35.9	37.5	39.4	42.2	45.4	48.2	49.3	53.9	53.1	-0.7	16.2
Expectativas															
Producción	41.6	38.7	44.7	47.1	50.5	56.5	64.7	69.5	66.1	63.3	56.6	69.7	73.0	3.3	31.5
Precios	37.2	35.3	37.7	38.2	45.5	49.5	52.7	52.4	52.5	52.3	51.5	57.5	61.8	4.3	24.6
Salarios	51.1	50.5	51.6	50.8	51.1	54.8	53.8	55.6	56.6	57.9	59.3	60.4	59.7	-0.7	8.6
Costos	38.6	38.7	43.6	47.9	56.4	59.8	62.0	62.3	64.2	58.7	62.3	68.1	70.9	2.8	32.4
Empleo	28.0	28.8	32.9	31.3	37.2	42.0	47.3	54.0	49.7	55.6	55.1	57.3	55.2	-2.0	27.2
Inversiones	34.8	34.6	41.4	38.4	44.4	47.3	49.3	53.5	57.4	57.9	58.6	62.7	61.8	-0.9	27.0
Situación Económica Global del País	13.0	16.2	31.0	40.0	50.3	56.5	75.3	79.1	82.5	76.8	79.7	84.2	87.7	3.5	74.7
Situación General del Negocio	36.1	40.6	46.3	51.3	54.8	59.5	64.7	70.9	71.3	68.9	68.4	73.8	74.1	0.2	37.9
Inflación Esperada 12 meses	4.0	3.0	3.2	3.0	2.5	2.2	2.0	2.0	2.5	2.5	2.5	2.5	2.8	0.3	-1.2
Índice de Difusión Sectorial	31.88	31.06	32.89	33.95	36.52	39.25	44.84	49.20	48.82	48.47	47.79	53.28	55.06	1.8	23.2

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



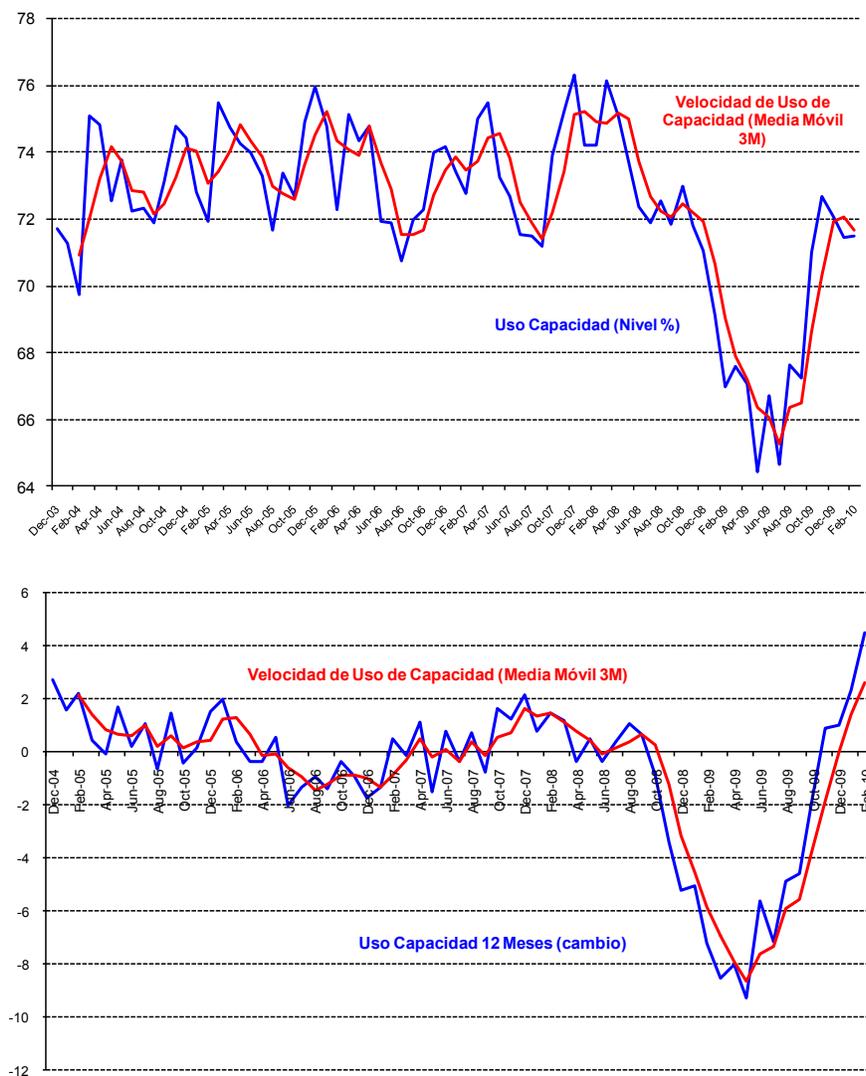
2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

El uso de capacidad instalada es un indicador importante al momento de evaluar la capacidad de respuesta del sector frente a shocks de demanda 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 subió en 0.1 puntos porcentuales respecto del mes pasado mientras que controlando por estacionalidad el uso aumentó en 4.5 puntos porcentuales (variación respecto del año pasado), alcanzando actualmente un uso de 71.5%.

Los niveles alcanzados por el uso de capacidad aun señalan un fuerte ajuste de los meses previos. Sin embargo la velocidad de la contracción anualizada parece cada vez menor, lo cual permitiría anticipar un repunte en el uso de capacidad a niveles normales del rango de 75% para los siguientes meses.

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, seguido ahora muy de cerca por el sector Comercio como segundo motor de optimismo.

El sub índice de producción actual alcanzó un nivel de 85.3 puntos, subiendo 58.4 puntos respecto del mes pasado y 31.9 puntos respecto del año anterior. Por su parte el sub índice de inventarios presentó un nivel de 48.9 que se entiende como volumen de inventarios levemente inferior a lo normal. El índice de demanda que enfrentó el sector presentó un nivel levemente sobre lo normal con 51.7 puntos, subiendo 0.5 puntos respecto del mes pasado pero disminuyendo 2.4 puntos respecto del año pasado. La situación general actual de la empresa es muy buena con un índice de 95.9 puntos, superior en 16.8 puntos respecto del año pasado. El sector sigue trabajando a un alto nivel de uso de capacidad instalada con 93.7%.

En la sub sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador expansivo con 84.4 puntos, igual al observado el mes previo, pero superior en 0.5 puntos al indicador del año pasado. La expectativa de costos de insumos se presenta sobre lo neutral con un índice de 61.9 puntos. La dinámica de las expectativas que espera el sector para la Economía Chilena se presenta en un nivel optimista con un indicador de 96.4 puntos mejorando fuertemente (+51.7) respecto del año pasado.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería												Variación		
	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09	Jan-10	Feb-10	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	53.5	81.9	77.8	74.7	55.9	56.6	75.8	97.4	86.7	51.7	58.6	26.9	85.3	58.4	31.9
Inventarios	50.0	49.3	49.3	46.3	49.8	51.2	46.3	46.2	49.8	44.7	49.2	49.3	48.9	-0.3	-1.1
Demanda	54.1	50.0	50.7	52.9	50.7	60.8	52.4	51.3	52.0	52.5	52.9	51.2	51.7	0.5	-2.4
Uso de Capacidad	94.8	95.4	95.5	94.1	94.7	95.5	94.8	94.2	95.5	95.3	95.7	95.4	93.7	-1.7	-1.1
Situación General de la Empresa	79.1	82.5	81.2	79.7	78.8	84.4	84.1	94.8	94.4	94.4	85.6	91.2	95.9	4.7	16.8
Expectativas															
Producción	83.9	83.0	85.0	82.8	85.1	88.4	75.9	88.2	86.6	86.3	98.1	84.4	84.4	0.0	0.5
Precios	51.2	50.3	48.3	54.9	54.8	45.7	49.8	48.2	20.2	52.1	48.0	51.8	51.7	-0.1	0.5
Costos	1.2	57.7	33.8	49.2	50.6	58.5	52.2	51.7	62.7	66.7	66.0	55.3	61.9	6.6	60.7
Salarios	83.2	81.8	77.0	78.4	77.5	79.7	79.2	89.8	92.2	94.2	81.2	81.5	79.3	-2.2	-3.9
Empleo	50.0	50.0	45.2	50.8	53.4	79.7	55.1	53.6	54.6	51.5	47.6	47.1	49.8	2.7	-0.2
Inversiones	84.4	83.1	76.4	89.8	85.0	59.4	98.9	87.9	88.3	97.2	86.7	87.8	96.2	8.4	11.8
Situación General de la Empresa	51.2	49.1	55.6	54.9	55.3	53.4	96.0	94.6	98.8	85.1	95.7	59.7	65.5	5.9	14.3
Situación Económica Global del País	44.7	42.7	38.3	46.2	50.5	57.9	97.9	94.8	99.3	98.3	95.2	92.2	96.4	4.2	51.7
Índice de Difusión Sectorial	62.66	61.22	62.16	63.13	62.00	65.99	60.64	64.44	62.93	64.71	67.29	62.11	62.37	0.3	-0.3

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

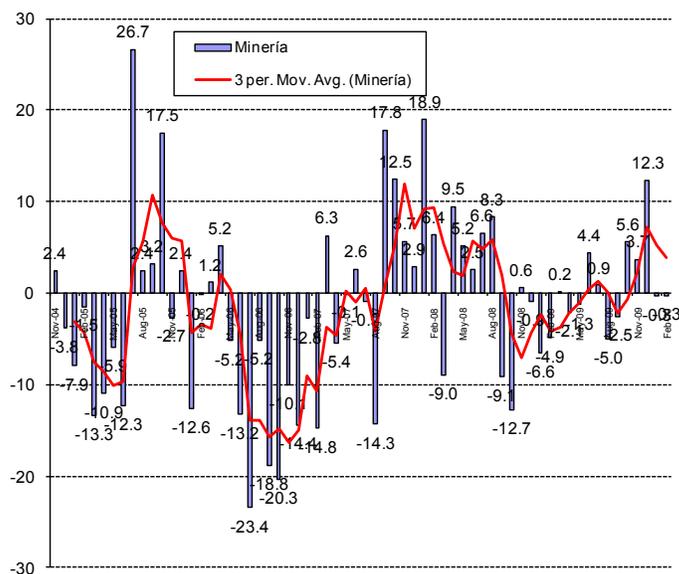
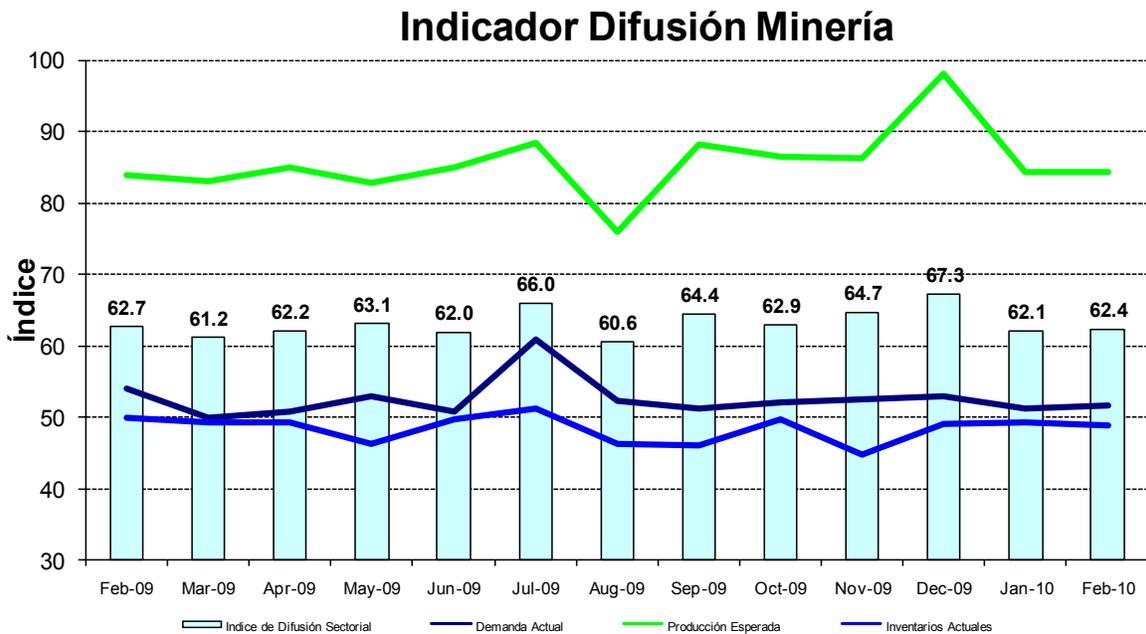


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron: producción actual (+30.8), demanda actual (+0.7), situación actual de la empresa (+0.7), producción o ventas esperadas (+2.9), precios de ventas (+2.1), costos de insumos (+5.7), inversiones (+3.3), situación esperada del negocios (+1.6), situación económica global del país (+4.1) y la inflación esperada para 12 meses (+0.3 puntos porcentuales). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran: inventarios (-1.3), uso de capacidad instalada (-0.8), presiones salariales (-1.5), y la generación esperada de empleo (-1.0). A nivel anual, los ajustes destacables se presentan en mayor producción actual (+25), producción esperada (+22.7), mayor demanda actual (+16.9), empleo (+21.2), costos de insumos (+39), inversiones (+24.9), situación general esperada del negocio (+28.2) y situación económica global del país (+65.8).

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

Indicador		Feb 2010	Ene 2010	Feb 2009	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	69.5	38.7	44.5	30.8	25.0
	Demanda	46.7	46.0	29.8	0.7	16.9
	Inventarios	50.2	51.5	61.3	-1.3	-11.1
	Uso de Capacidad	82.6	83.4	80.9	-0.8	1.7
	Situación Actual Empresa	65.6	64.9	50.0	0.7	15.6
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	76.4	73.5	53.7	2.9	22.7
	Precios Venta	56.6	54.5	38.0	2.1	18.6
	Salarios	65.8	67.3	55.6	-1.5	10.2
	Empleo	54.5	55.5	33.3	-1.0	21.2
	Costos Insumos	68.0	62.3	29.0	5.7	39.0
	Inversiones	75.9	72.6	51.0	3.3	24.9
	Situación General del Negocio	66.4	64.8	38.2	1.6	28.2
	Situación Económica Global del País	85.5	81.4	19.7	4.1	65.8
	Inflación Esperada 12 meses	2.83	2.50	4.0	0.3	-1.2

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

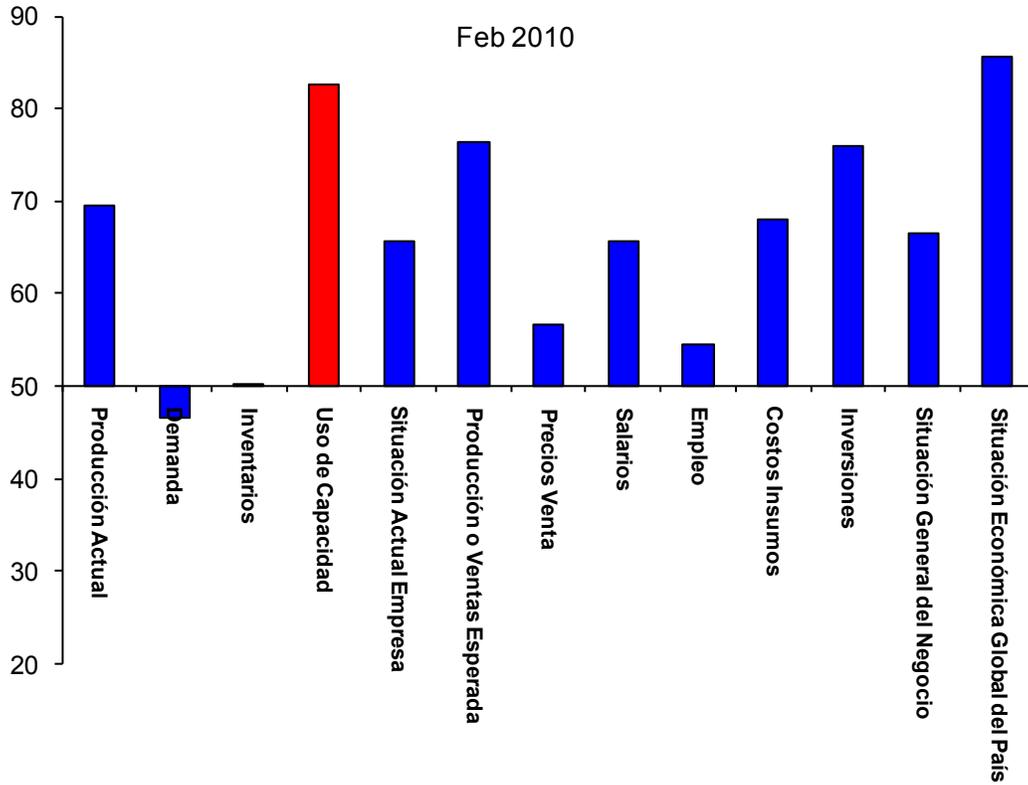


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Año Anterior

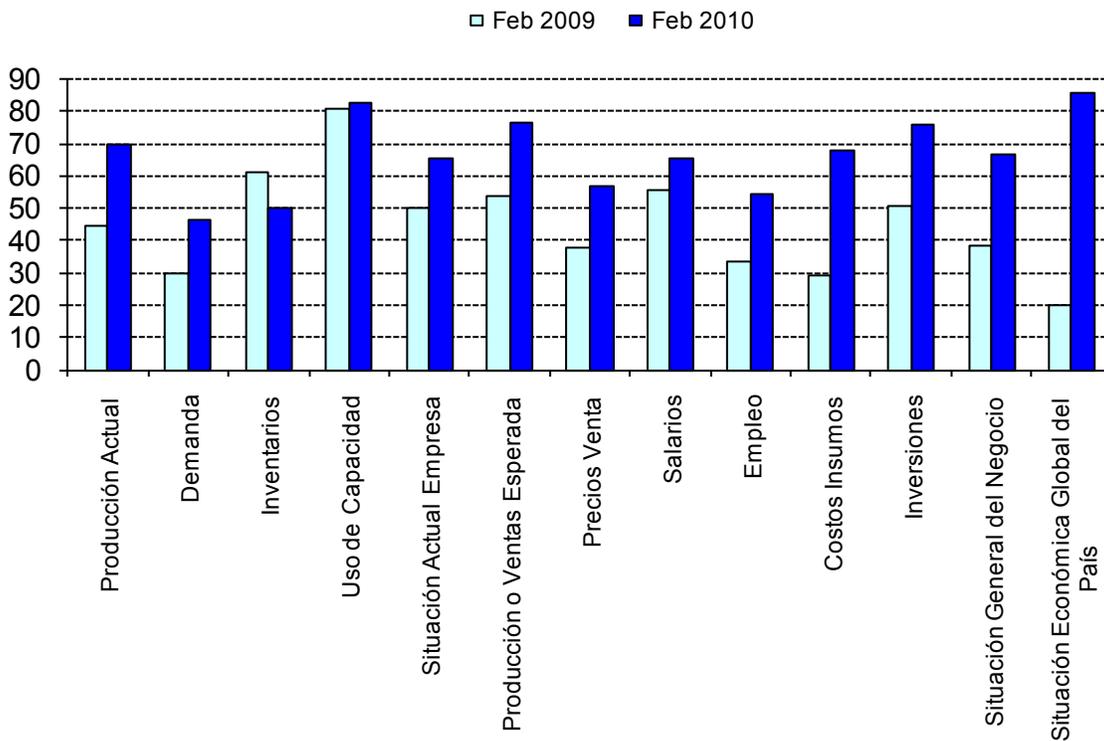
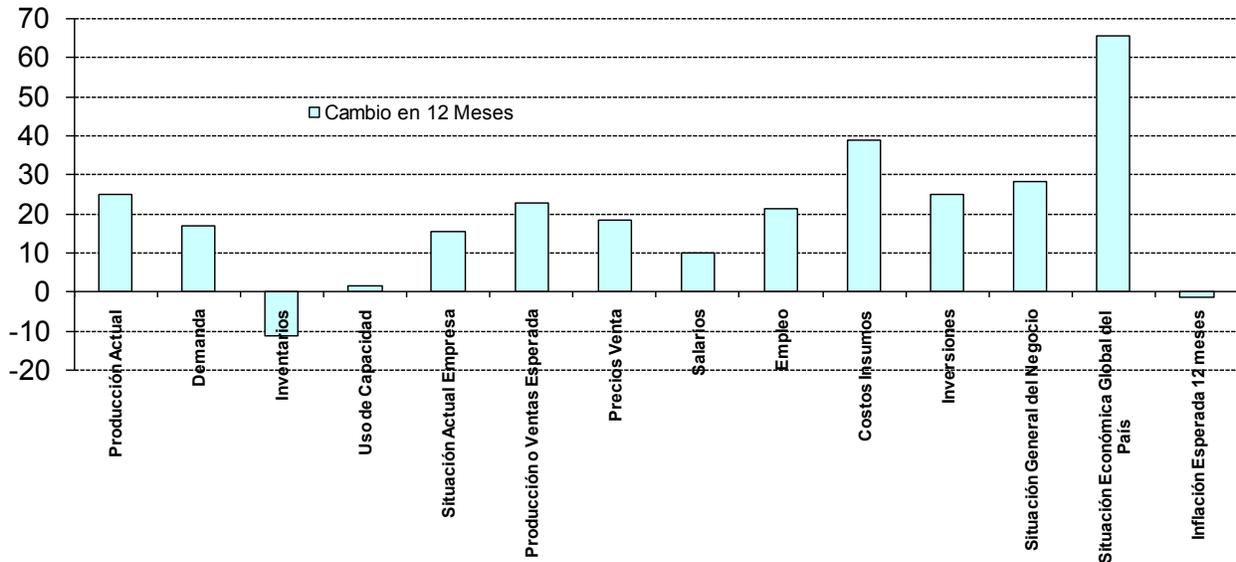


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 67.5 puntos. Con similar comportamiento, la situación económica del país esperada se consolida en un nivel optimista alcanzando este mes un record de 85.5 puntos, lo cual se explicaría por una alza en la producción esperada, una inflación acotada, un mejoramiento en la creación de empleo, y una fuerte consolidación de las inversiones planeadas.

Si excluimos al sector Minería, las tendencias son similares: las perspectivas económicas se mantienen optimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 81.9 puntos versus los 85.5 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 de Inversión siga viéndose afectada positivamente en los meses siguientes.

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

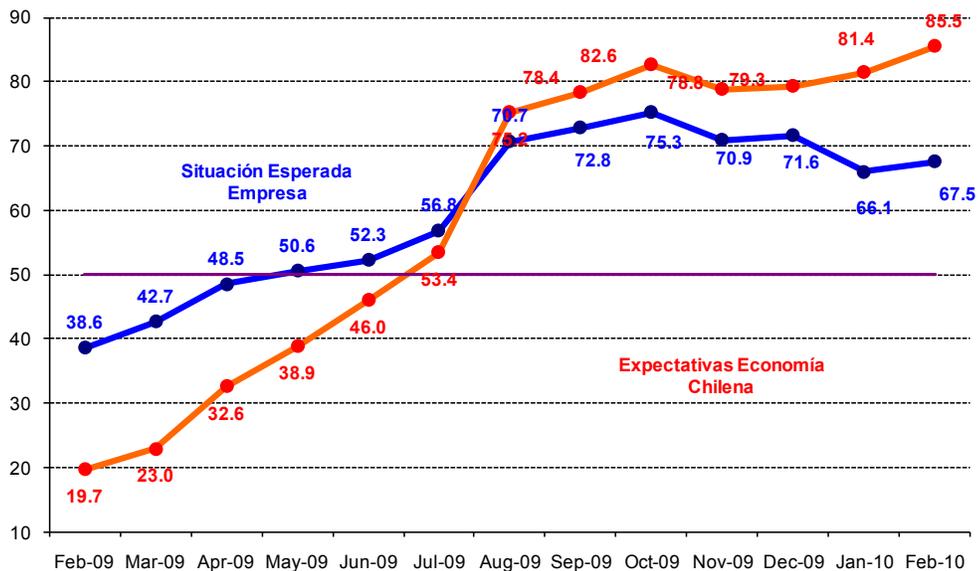


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

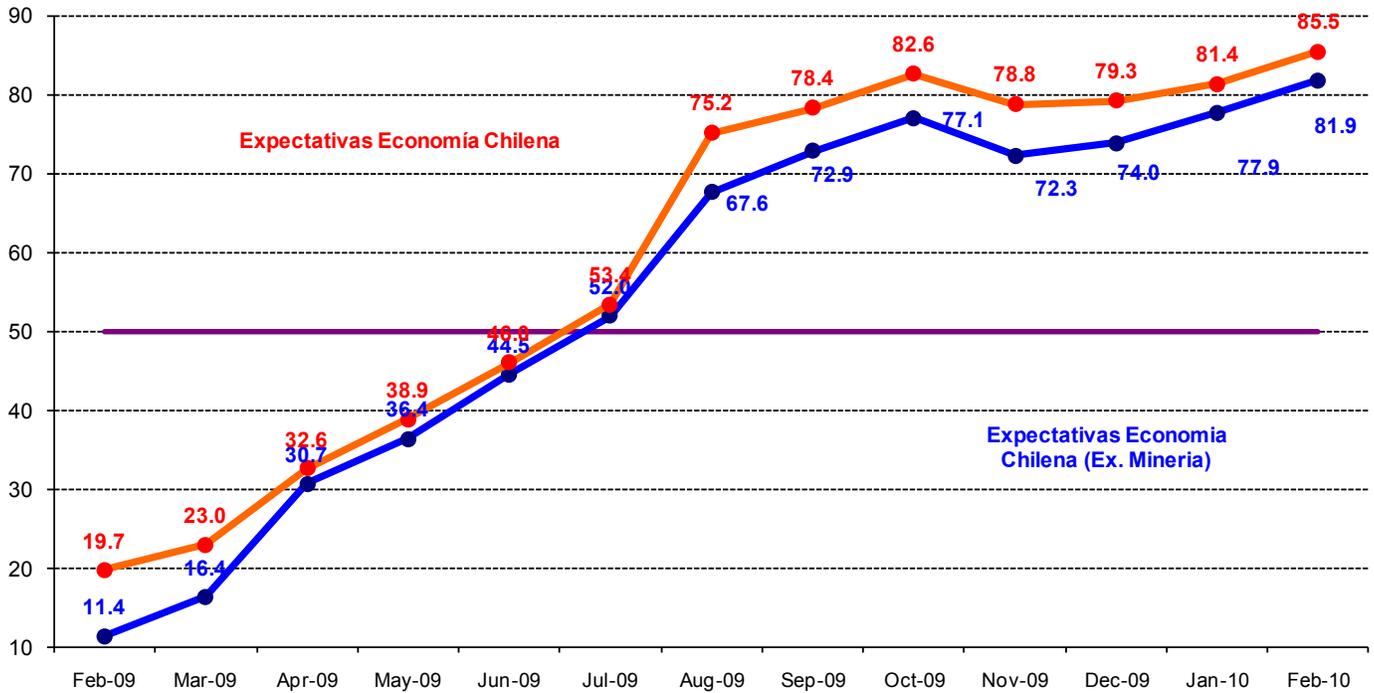


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

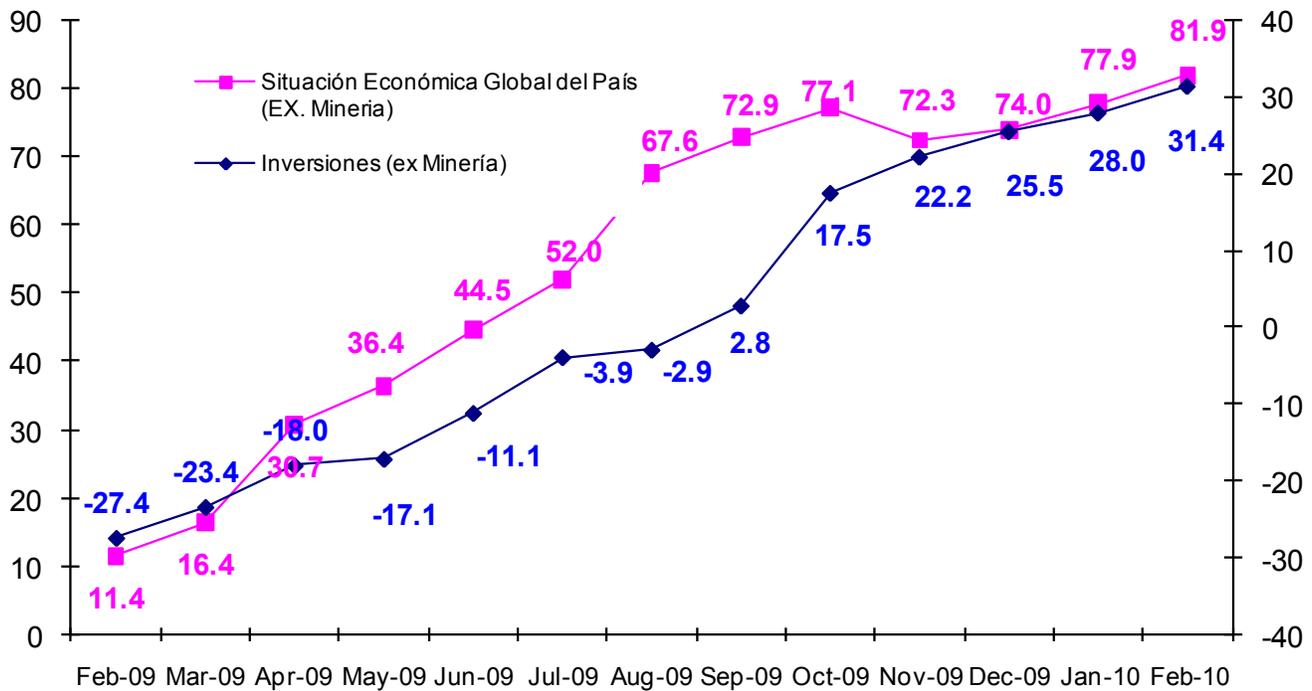
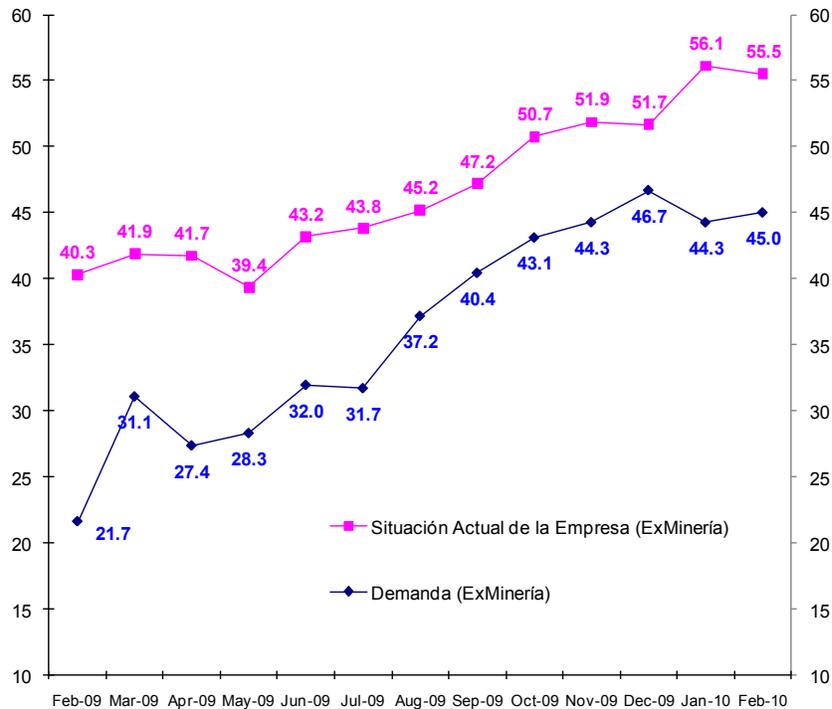


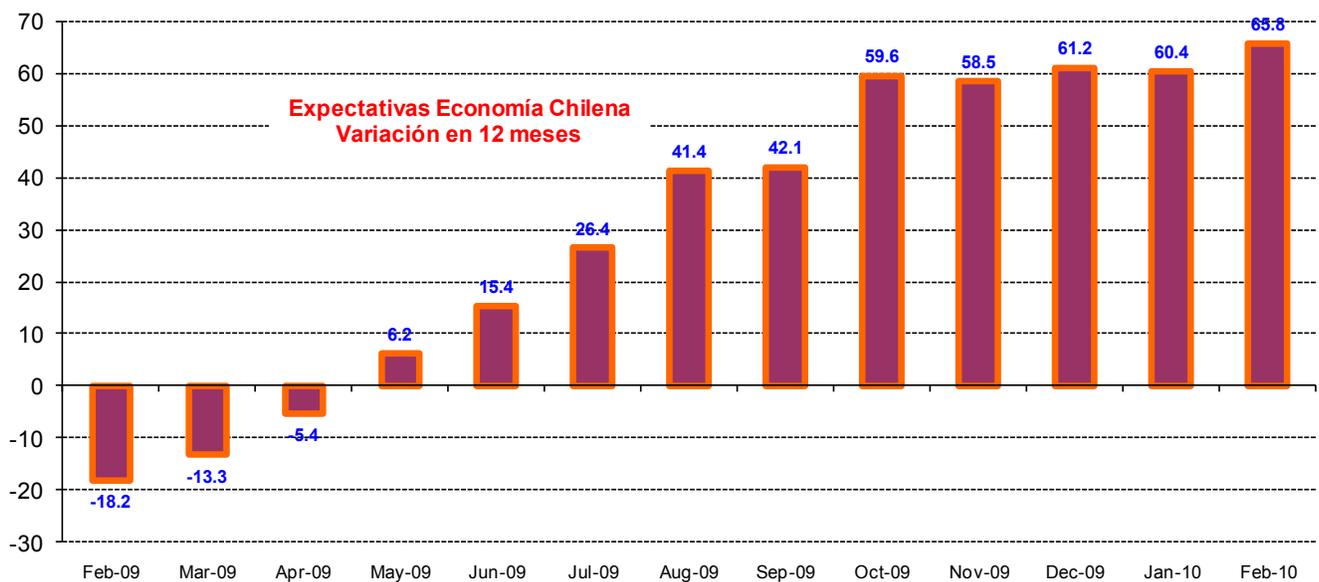
Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio



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 mejoramiento, la generación de empleo se mantendrá positivamente afectada (ver Figura 13b) en los meses siguientes. La demanda actual total (excluyendo a Minería) de 45 puntos se descompone de dos demandas deprimidas (construcción con 37.6 puntos e industria con 42.9 puntos) que alcanzan a anular la levemente expansiva demanda que presenta el sector comercio (54.4 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 alza del índice de 65.8 puntos respecto de igual mes del año pasado que ha llevado a este sub indicador a alcanzar el nivel consolidado de optimismo de 85.5 puntos.

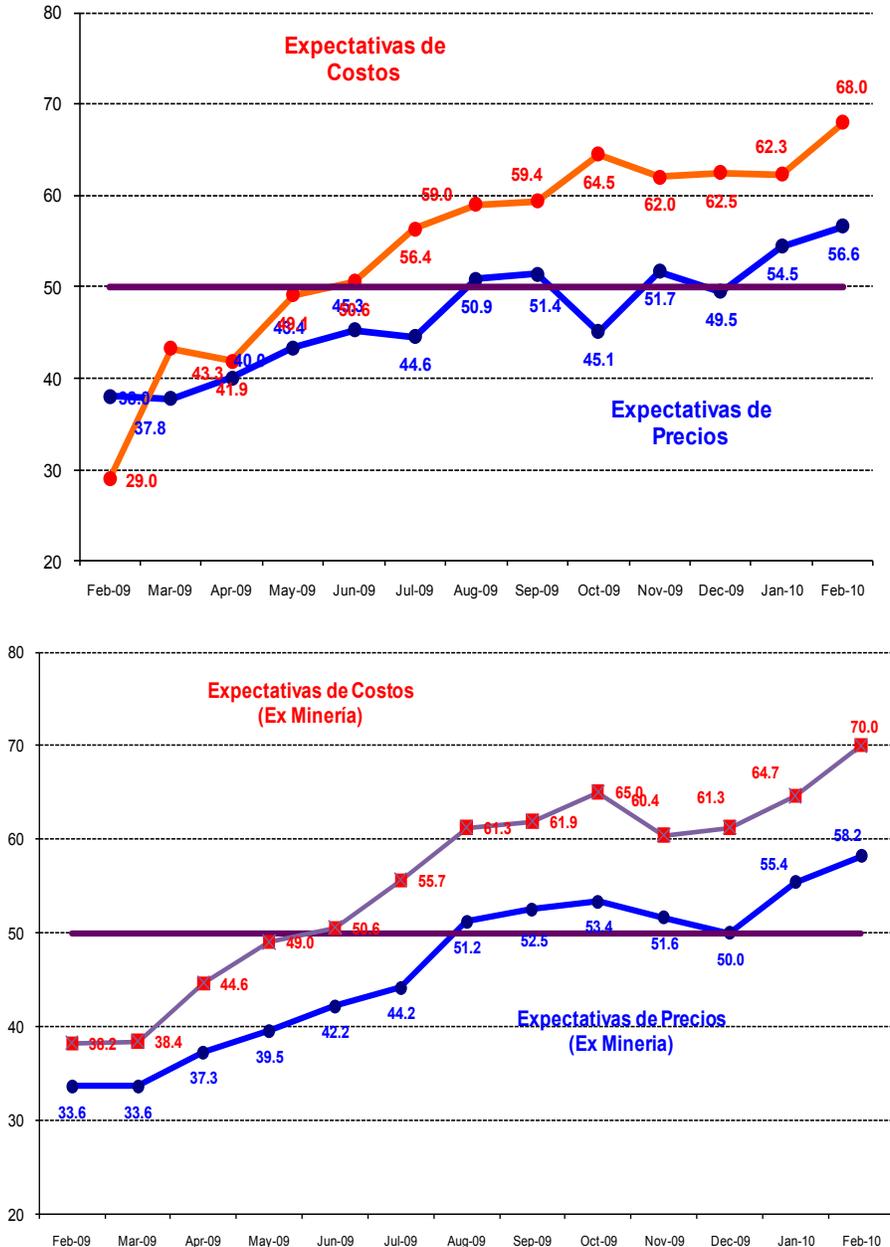
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



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 68 y 56.6 puntos, es decir, en la región de expansión ambos índices. 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 70 puntos y los precios un sub índice de 58.2, superior en ambos casos a la situación en que consideramos al sector Minería.

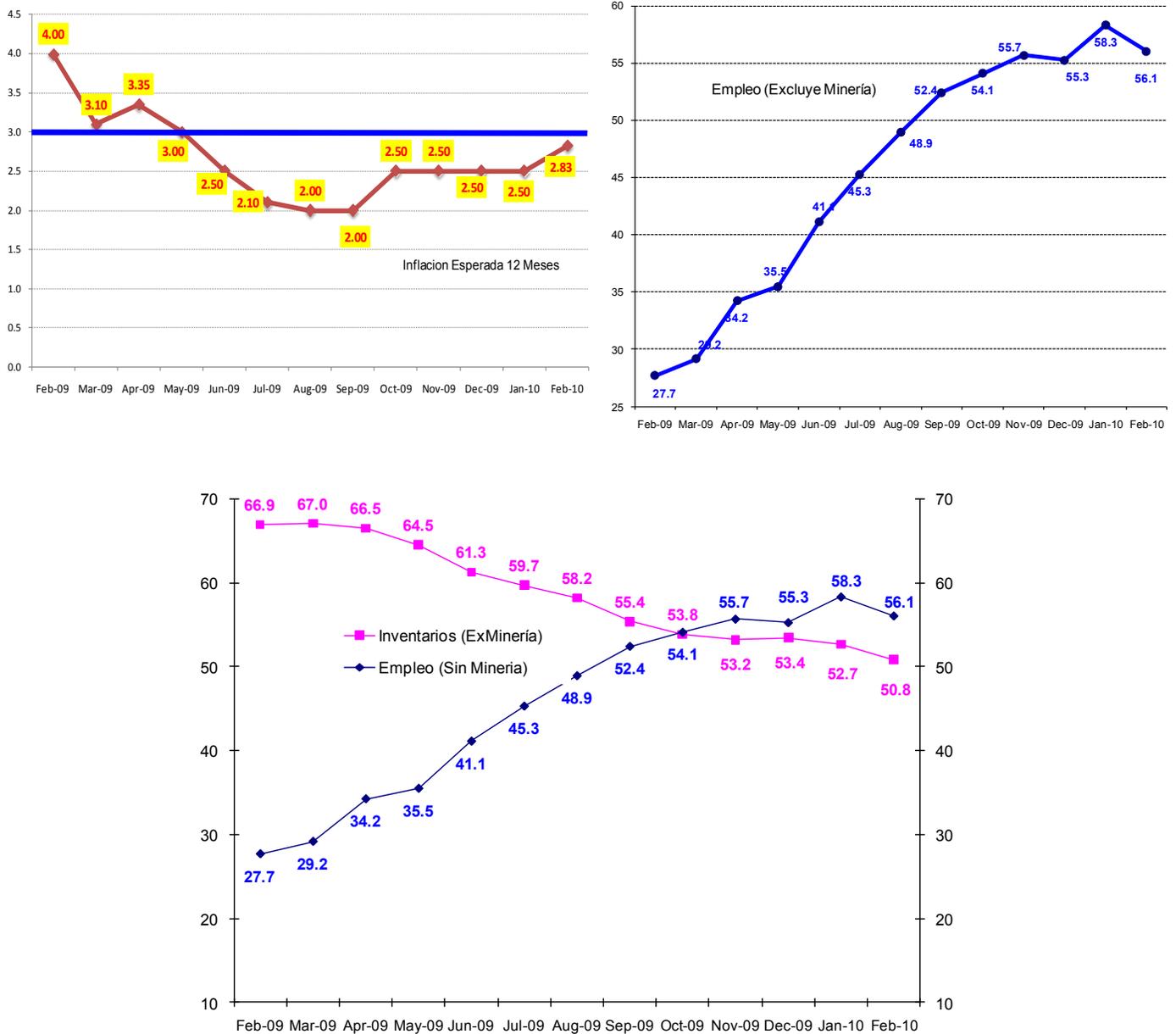
Figura 15a y 15b. Índice de Precios y Costos Esperados Sectoriales (Figura inferior excluye sector Minería)



Inflación Esperada y Empleo

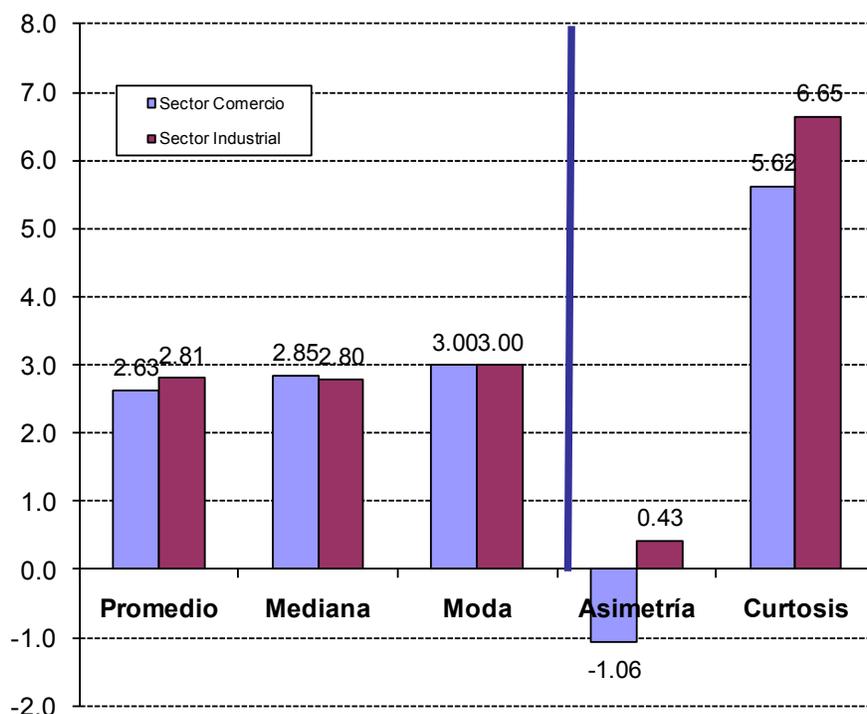
Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la encuesta se observa una leve diferencia en la distribución estadística producto de una leve curtosis, pero sin evidenciarse una diferencia estadística entre sectores. La distribución está consolidada en valores inflacionarios inferiores al objetivo del Banco Central, ubicándose en 2.83% según esta última medición levemente superior a los meses recientes. Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio fue de 2.63% y para el Industrial alcanzó el 2.81%. La mediana se ubica en 2.85% para el Comercio y en 2.8% para el sector industrial, mientras que la moda de la inflación se mantiene en 3% (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 expansivos, lo cual se manifiesta en un indicador promedio de 56.1 puntos (sin Minería). Las expectativas hablan de un mejoramiento del empleo para los próximos meses, y con una tendencia a seguir mejorando.

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	2.63	2.81	2.7
Mediana	2.85	2.80	2.8
Moda	3.00	3.00	3.0
Asimetría	-1.06	0.43	-0.3
Curtosis	5.62	6.65	6.1

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 421 encuestados lo que corresponde al 69% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Sector	Población		%
	BCCh	Encuestadas	
Comercio	200	124	62.0%
Construcción	100	97	97.0%
Industria	300	191	63.7%
Minería	10	9	90.0%
Totales	610	421	69.0%