

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Junio 2009



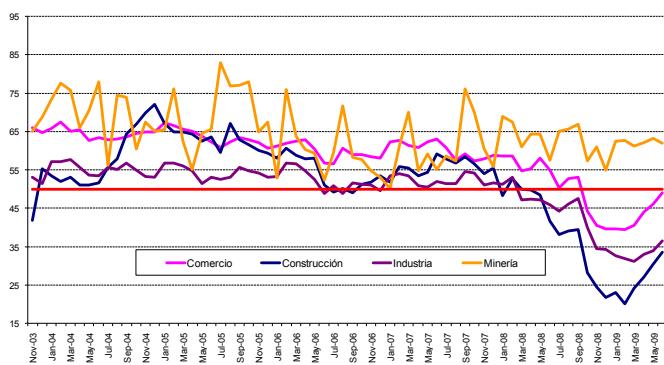
icare

Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 43.91 puntos, subiendo en 2.06 puntos respecto del mes pasado pero bajando 5.65 puntos respecto al año anterior. En frecuencia anual todos los sectores bajan su indicador, excepto Minería, sin embargo en relación al mes pasado todos los indicadores mejoran, también exceptuando a Minería. Respecto de Mayo, Comercio sube 2.9 puntos, Construcción sube en 3.2, Industria en 2.6 y Minería cae 1.1 puntos. Respecto del año pasado, las caídas son de 5.9 para Comercio, 8.8 para Construcción, 9.4 para industria, mientras que Minería sube 4.4 puntos.

Las presiones de costos y la situación esperada de la empresa se neutralizan. El empleo proyectado excluyendo Minería sigue contractivo aun cuando con menos fuerza que el mes anterior. Respecto de la inflación esperada se presenta una baja de 0.5%: en Comercio e Industria la mediana se ubica en 2.5%, mientras que la moda para el comercio e industria están en 3% y 2% respectivamente.

La situación esperada de la economía Chilena sigue pesimista, aun cuando se aproxima al nivel de neutralidad rápidamente. El sub indicador llegó a los 46 puntos (38.9 mes pasado), y si se excluye el sector Minería este indicador llega a 44.5 puntos (36.4 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

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 43.9 puntos, subiendo 2.06 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo 5.65 puntos respecto a igual mes del año pasado. Este indicador agregado sigue estacionado bajo el umbral neutral de 50 puntos indicando expectativas pesimistas para los siguientes tres a seis meses, situación que se observa desde octubre del 2008. El cambio de tendencia parece haberse consolidado validando el punto de inflexión observado en los meses previos y si sigue la tendencia en los meses de agosto a septiembre debiera volver a una situación de neutralidad.

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 39.7 puntos, consolidándose la leve inflexión observada en los meses previos. Este indicador parcial es inferior respecto del IMCE Global, indicando expectativas empresariales 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

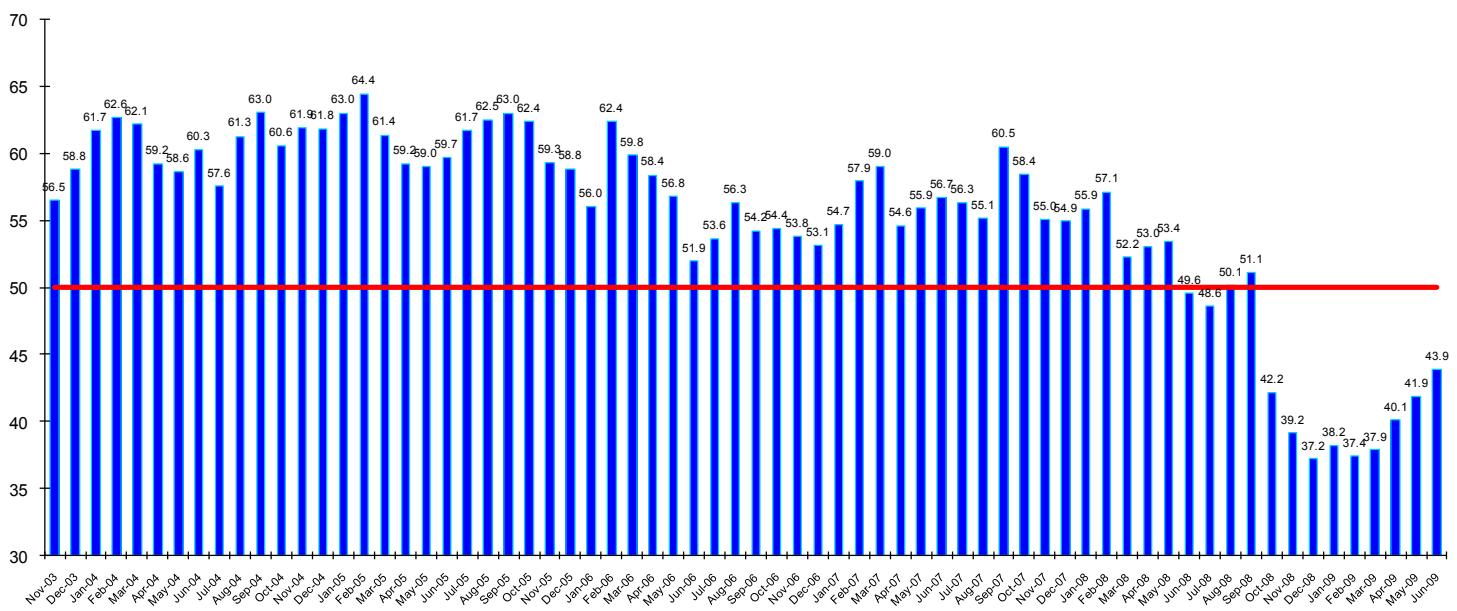


Figura 1b.

Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

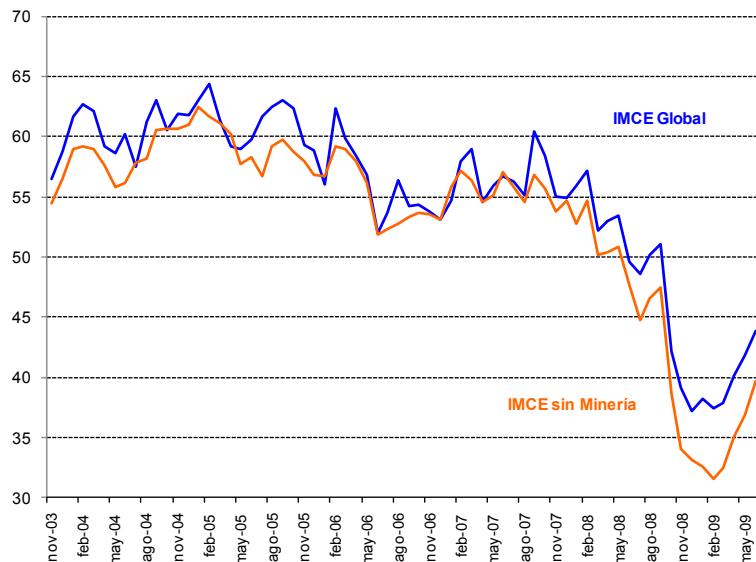


Figura 1c.

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

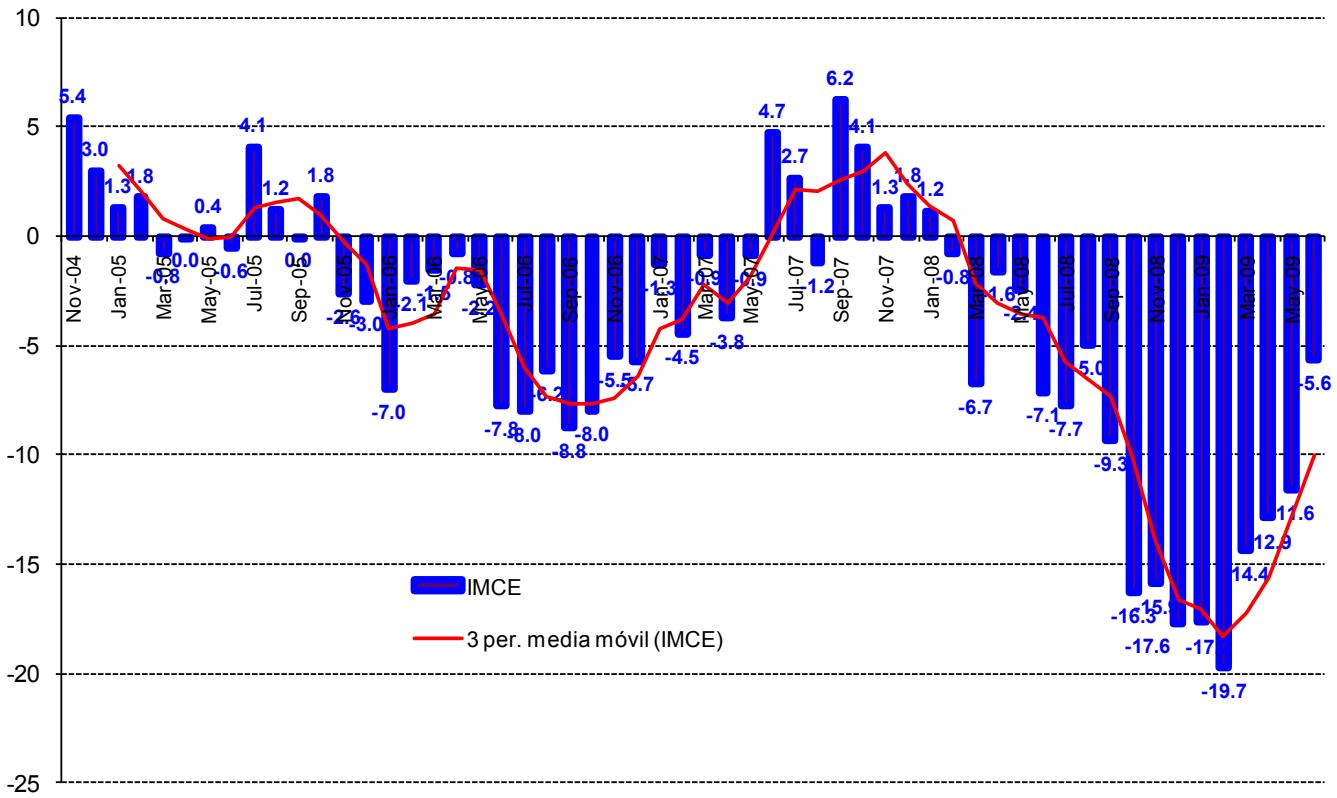
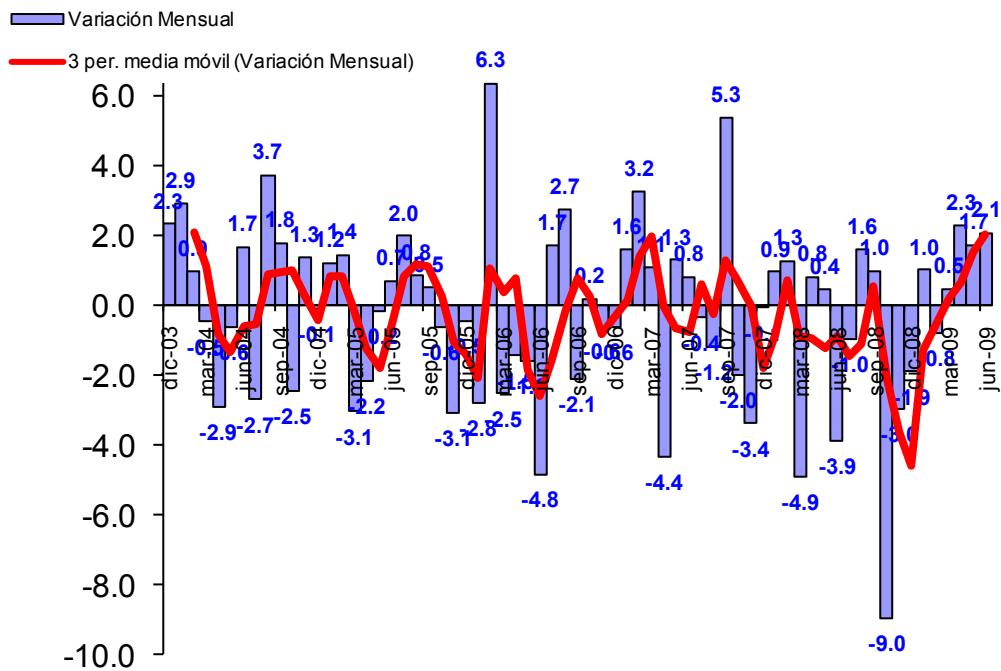


Figura 1d.

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, todos los sectores presentan expectativas pesimistas, siguiendo la tendencia respecto del mes anterior, con la excepción y visión optimista de Minería que presenta un índice de 62 puntos.

Figura 2a.

Evolución de los Indicadores Sectoriales (ordenados por sector y por mes)

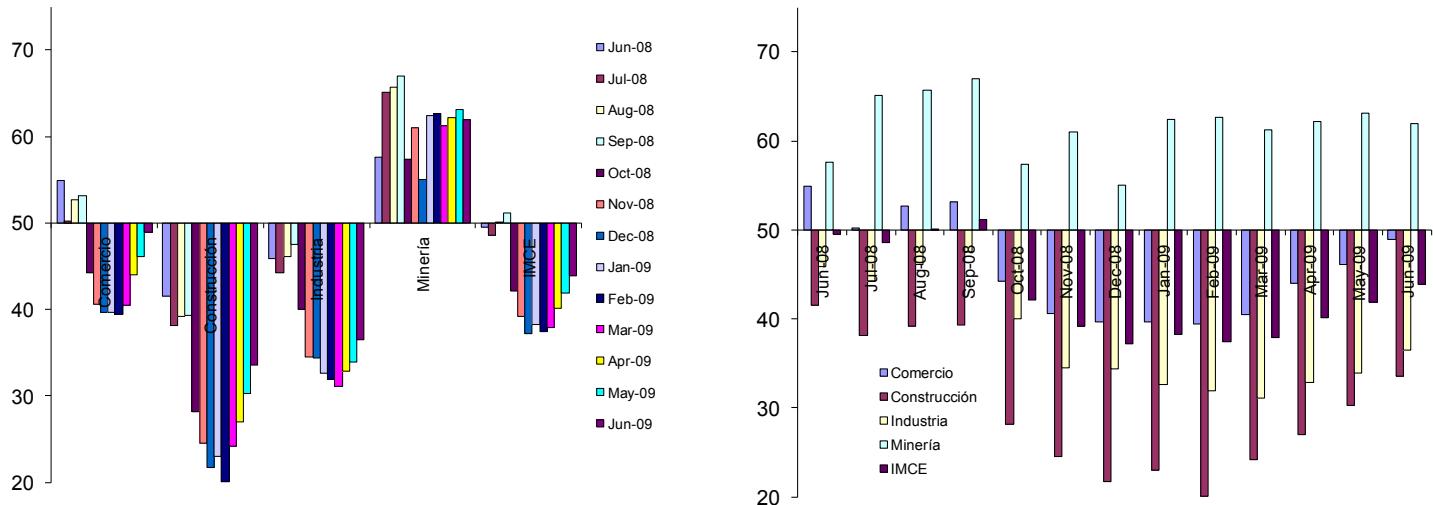
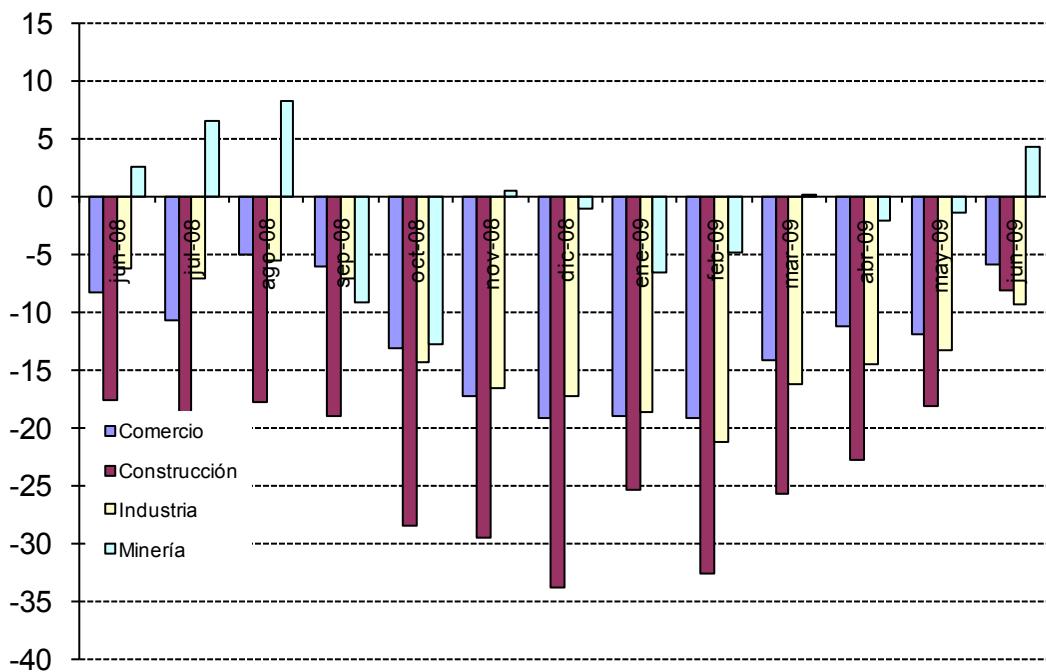


Figura 2b.

Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

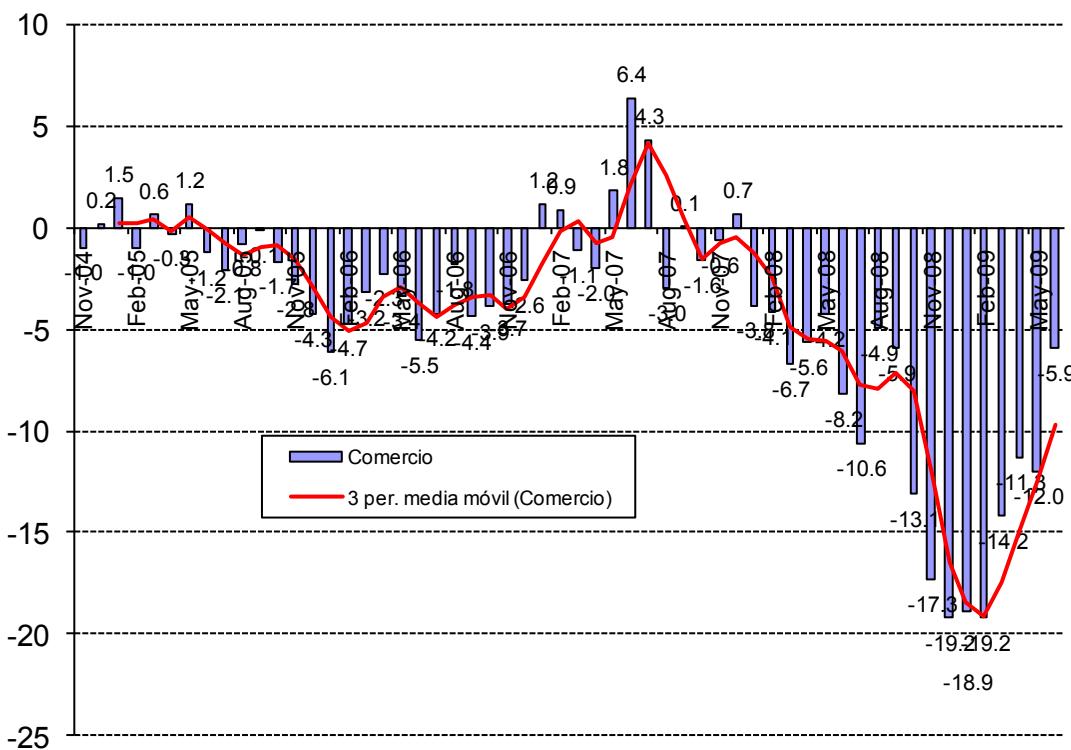
El sector comercio se ubica en un nivel pesimista a casi neutral, pero disminuyendo su pesimismo respecto del mes pasado, presentando una baja de 5.9 puntos en su indicador global respecto del año pasado y un mejoramiento de 2.9 puntos respecto del mes anterior. El indicador de difusión alcanzó 48.97 puntos, lo cual se explica fundamentalmente por una alza del sub índice Situación actual y esperada del negocio y una disminución de los excesos de inventarios.

Las ventas esperadas alcanzaron un nivel estable (50.0), y las inversiones planeadas mejoran levemente alcanzando 48.5 puntos. Las perspectivas de la situación económica del país casi se estabilizan y repuntan para alcanzar 48.8 puntos. La situación general esperada del negocio mejora 0.9 puntos en el mes alcanzando un nivel de optimismo con 55.8 puntos. La generación de empleo se prevé aun contractiva al alcanzar un nivel de 44.6 puntos aun cuando mejora respecto del mes pasado. Los precios esperados de los productos vendidos se espera se contraigan y los costos esperados sectoriales alcanzan los 52.3 puntos, presentando con un muy marginal signo expansivo.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio													Variación	
	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Inventarios	54.1	57.1	57.9	57.9	62.9	67.3	66.3	67.1	68.6	66.5	66.4	64.5	60.0	-4.5	5.9
Demanda	46.7	44.4	48.9	50.4	35.5	34.6	39.0	29.1	27.5	50.0	39.8	42.3	48.8	6.5	2.1
Situación General de la Empresa	62.6	57.9	57.6	60.2	52.3	52.0	50.8	49.1	48.3	48.1	49.2	48.0	51.2	3.2	-11.4
Expectativas															
Precios	63.0	68.7	65.1	61.7	63.7	55.9	50.8	45.3	44.9	41.5	41.8	44.8	45.0	0.2	-18.0
Costos	81.3	82.5	76.6	71.8	69.1	61.4	56.1	48.3	45.3	43.1	48.4	52.4	52.3	-0.1	-29.0
Empleo	50.0	46.4	49.3	51.1	44.5	34.6	31.1	34.6	33.1	31.5	37.5	37.9	44.6	6.7	-5.4
Inversiones	58.1	51.6	58.6	54.1	40.6	36.2	33.3	35.5	33.9	34.2	43.4	46.4	48.5	2.1	-9.7
Situación Económica Global del País	27.6	23.0	30.6	34.2	15.6	14.6	14.0	15.4	13.6	16.9	32.8	39.5	48.8	9.3	21.2
Situación General del Negocio	56.1	50.0	58.3	57.1	43.4	37.0	34.5	36.8	38.6	40.0	49.2	54.8	55.8	0.9	-0.3
Ventas	52.0	47.6	54.7	59.4	41.0	35.4	30.7	32.9	35.6	41.2	45.7	47.6	50.0	2.4	-2.0
Situación Financiera Empresa	54.1	42.9	50.7	54.1	40.6	37.4	37.1	39.3	41.9	45.4	50.8	49.6	54.2	4.6	0.2
Inflación Esperada 12 meses	5.7	7.5	8.0	8.0	8.5	8.0	6.0	4.5	4.0	3.2	3.5	3.0	2.5	-0.5	-3.2
Indice de Difusión Sectorial	54.88	50.26	52.64	53.13	44.27	40.55	39.65	39.60	39.41	40.51	44.01	46.10	48.97	2.9	-5.9

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. El indicador sectorial se ubicó en 33.5 puntos, repuntando levemente del mes anterior pero aun ubicado claramente en el área pesimista, cayendo 8.1 puntos respecto del año pasado y subiendo 3.2 puntos respecto del mes pasado. La dinámica del sector medida por la media móvil consolida su punto de inflexión reflejando que en los próximos 3 a 6 meses la situación seguirá pesimista pero cada vez con menos fuerza.

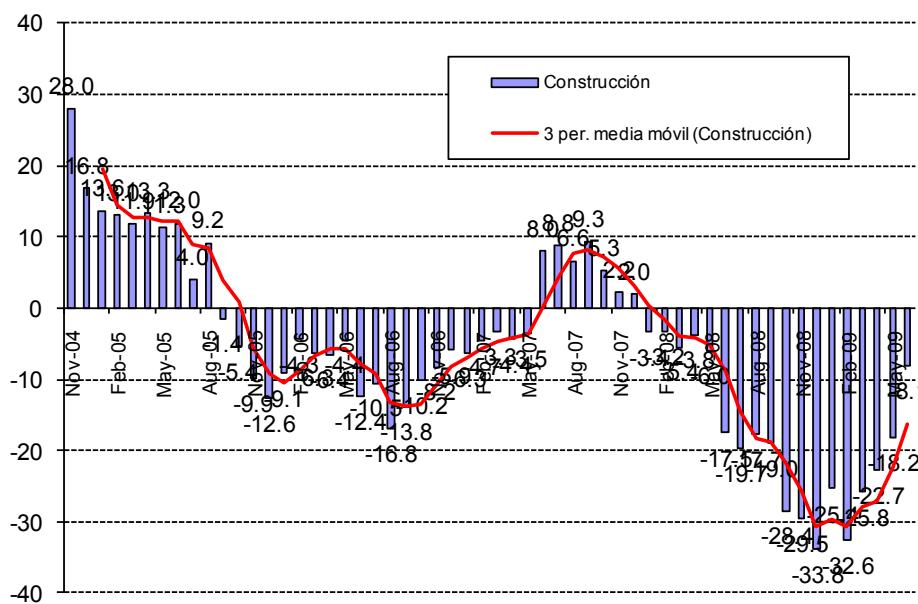
La demanda actual aparece como deprimida (25.5 puntos), así como el nivel de actividad de los últimos tres meses (30 puntos), agregando a esto que la situación actual del negocio de la construcción si bien es mala, mejora respecto del mes pasado subiendo 6.3 puntos.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción sigue contractivo alcanzando ahora un sub indicador de 43 puntos, cediendo 50.6 puntos respecto del año pasado, y bajando 3.8 puntos respecto del mes anterior. Las presiones salariales siguen contrayéndose (42.0). La situación financiera de la empresa se mantiene delicada con 41.5, levemente peor respecto del mes anterior, con una baja de 0.6 puntos respecto del año pasado y de 1.1 puntos respecto del mes anterior. El sector espera que la economía presente claros signos de menor actividad, presentándose una baja de 16.7 puntos respecto del año pasado, situando al sub indicador en 34.5 puntos, indicando una situación de expectativas sectoriales negativas respecto de la economía chilena.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción													Variación	
	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Demanda	41.1	34.9	35.9	35.6	25.0	22.3	20.1	21.5	18.1	21.3	21.7	23.4	25.5	2.1	-15.6
Nivel de Actividad (3 meses)	39.6	33.3	34.3	36.6	27.0	24.5	23.7	23.3	18.7	26.1	26.8	23.9	30.0	6.1	-9.6
Situación General de la Empresa	53.0	49.5	52.5	54.0	45.6	42.6	43.3	40.1	35.7	40.4	40.4	36.2	42.5	6.3	-10.5
Expectativas															
Precios	71.8	62.4	62.6	58.9	38.7	30.9	25.8	22.7	18.7	23.9	32.3	35.6	36.0	0.4	-35.8
Costos	93.6	95.2	89.9	81.2	55.9	42.0	38.1	34.3	30.8	33.5	41.9	46.8	43.0	-3.8	-50.6
Salarios	64.4	62.9	62.1	61.9	46.1	41.5	40.7	40.1	32.4	35.6	42.4	42.0	42.0	0.0	-22.4
Empleo	42.1	41.4	42.4	43.1	31.4	26.6	23.2	24.4	22.0	27.1	32.3	37.2	41.5	4.3	-0.6
Situación Económica Global del País	17.8	17.2	25.3	27.7	13.7	11.7	10.8	7.6	7.7	16.0	28.3	29.8	34.5	4.7	16.7
Situación Financiera Empresa	42.1	39.8	40.4	45.5	32.4	33.5	28.9	28.5	25.3	38.3	40.9	42.6	41.5	-1.1	-0.6
Indice de Difusión Sectorial	41.58	38.17	39.14	39.36	28.19	24.47	21.65	22.97	20.05	24.20	27.02	30.32	33.50	3.2	-8.1

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



2.3 Industria Manufacturera

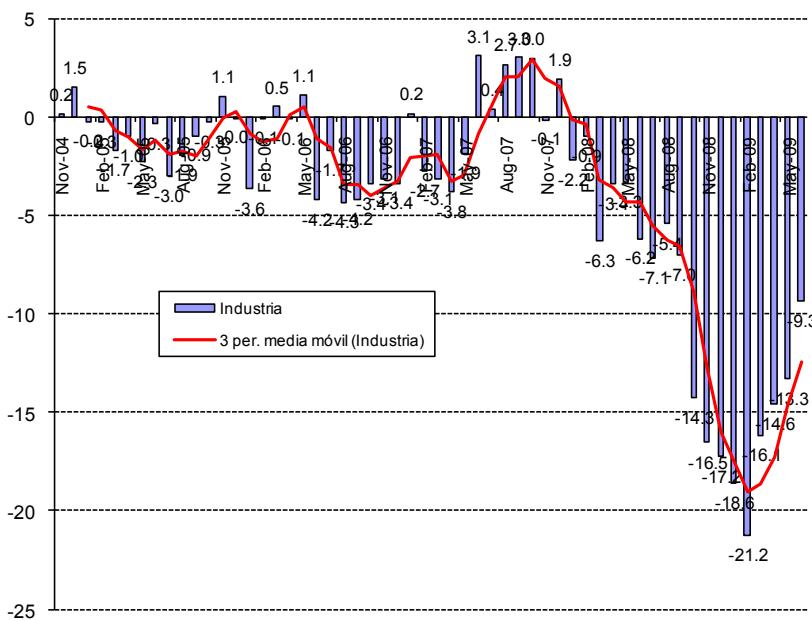
El sector manufacturero presenta para este mes un índice de 36.52 puntos, superior en 2.6 puntos respecto al nivel observado en la encuesta del mes pasado e inferior en 10.7 puntos respecto del año pasado. Este índice sectorial sigue consolidado en el espectro pesimista sobre el desarrollo económico sectorial. La producción actual se presenta deprimida (44.1) mientras el nivel del sub índice de inventarios es alto manteniéndose en niveles excesivos con 62.5 puntos, aun cuando con un nivel de exceso inferior al mes anterior. La demanda actual sigue en contracción alcanzando 21.5 puntos alejándose levemente del mínimo histórico del mes de mayo.

La producción esperada se posiciona en la neutralidad (50.5) mejorando 3.4 puntos respecto del mes anterior. Las presiones salariales están neutralizadas (51.1) con salarios congelados, mientras que los precios de sus productos disminuirían (45.5). Los costos de producción se esperan se incrementen con 56.4 puntos rompiendo la tendencia a la baja previa. La generación de empleo sectorial se presenta muy pesimista con 37.2 puntos, aun cuando no tan mala respecto del mes pasado. La situación económica del país se ve estable con 50.3 puntos, mejorando respecto del mes previo. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 2.5% (mediana), inferior en 3.5 puntos porcentuales respecto del año pasado e inferior en 0.5 puntos porcentuales respecto del mes pasado, consolidándose a un nivel inferior al objetivo del Banco Central.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera													Variación	
	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	45.1	47.1	50.9	48.4	45.7	43.2	41.4	34.6	35.6	47.6	38.0	40.8	44.1	3.4	-1.0
Inventarios	55.1	57.5	57.3	57.8	62.4	64.7	64.5	65.7	65.2	67.5	66.6	64.5	62.5	-2.0	7.4
Demanda	41.0	38.9	40.5	38.7	34.2	28.3	29.2	24.5	19.3	22.0	20.6	19.2	21.5	2.3	-19.5
Uso de Capacidad	72.4	71.9	72.5	71.8	73.0	71.8	71.0	69.1	67.0	67.6	67.1	64.4	66.7	2.3	-5.6
Situación General de la Empresa	45.6	47.8	50.2	50.0	45.7	43.5	41.6	40.9	37.0	37.2	35.6	33.9	35.9	2.0	-9.7
Expectativas															
Producción	51.7	51.2	55.0	61.8	48.1	39.9	38.3	39.0	41.6	38.7	44.7	47.1	50.5	3.4	-1.2
Precios	69.2	69.5	69.2	65.3	56.0	48.1	43.0	37.4	37.2	35.3	37.7	38.2	45.5	7.3	-23.7
Salarios	66.0	67.5	66.2	66.4	62.4	60.9	60.5	53.6	51.1	50.5	51.6	50.8	51.1	0.3	-15.0
Costos	86.7	89.2	86.2	76.2	66.0	54.6	45.3	39.0	38.6	38.7	43.6	47.9	56.4	8.5	-30.3
Empleo	43.2	40.4	43.8	48.2	39.7	34.8	32.9	30.5	28.0	28.8	32.9	31.3	37.2	5.9	-6.0
Inversiones	57.0	54.6	55.4	56.7	45.2	40.3	38.3	38.7	34.8	34.6	41.4	38.4	44.4	6.0	-12.6
Situación Económica Global del País	32.5	19.7	29.5	34.2	15.3	11.6	13.6	14.0	13.0	16.2	31.0	40.0	50.3	10.3	17.7
Situación General del Negocio	55.6	50.5	55.2	57.3	41.1	37.2	38.1	33.8	36.1	40.6	46.3	51.3	54.8	3.5	-0.8
Inflación Esperada 12 meses	6.0	8.0	8.0	8.0	7.5	6.0	4.5	4.0	3.0	3.2	3.0	2.5	-0.5	-3.5	
Indice de Difusión Sectorial	45.87	44.23	46.05	47.56	39.95	34.46	34.35	32.60	31.88	31.06	32.89	33.95	36.52	2.6	-10.7

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



2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

El uso de capacidad instalada es un indicador importante al momento de evaluar la capacidad de respuesta del sector frente a shocks de demanda, 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 aumentó 2.3 puntos porcentuales respecto del mes pasado mientras que controlando por estacionalidad el uso cayó en 5.6 puntos porcentuales (variación respecto del año pasado), alcanzando actualmente un uso de 66.7% con una mediana de 70% y moda de 80%. 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 93.6% 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. Histograma Uso de Capacidad Instalada Industria Manufacturera

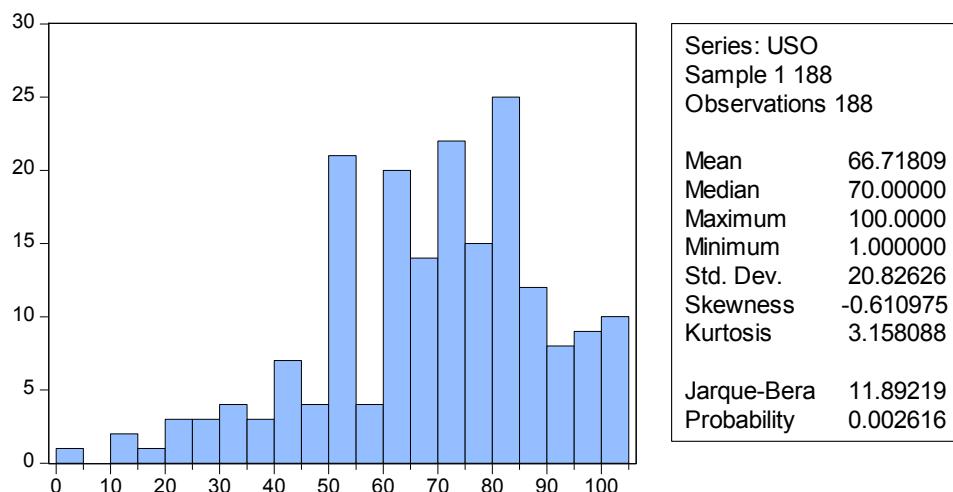
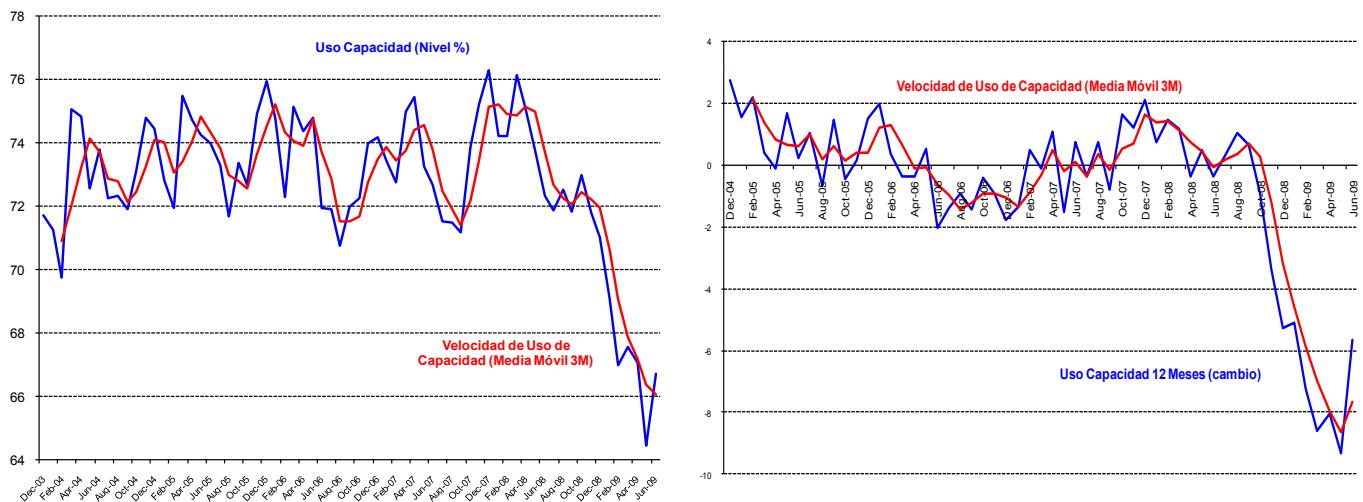


Figura 6b. Uso de Capacidad Instalada 3 y 12 Meses y Promedios Móviles



2.4 Minería

Para el sector minero la evolución del sub índice de producción de cobre ha presentado un nivel alto de volatilidad, lo cual se traduce en un incremento en la dispersión del indicador IMCE. Este mes los encuestados piensan que el precio de sus productos tenderán a subir levemente, presentando un sub índice de 54.8 puntos.

El sub índice de producción actual alcanzó un nivel de 55.9 puntos, decayendo 37 puntos respecto del año pasado y 18.8 respecto del mes anterior. Por su parte el sub índice de inventarios presentó un índice de 49.8 que se entiende como volumen de inventarios adecuado. El índice de demanda que enfrentó el sector presentó un nivel neutral de 50.7 puntos, bajando 15.5 puntos respecto del año pasado y disminuyendo 2.2 puntos respecto al mes pasado. La situación general de la empresa es muy buena con un índice de 78.8 puntos, aunque inferior en 0.9 puntos respecto del mes pasado. El sector sigue trabajando a un alto nivel de uso de capacidad instalada con 94.7%.

En la sub sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador expansivo con 85.1 puntos, superior al mes pasado en 2.3 puntos. La expectativa de costos de insumos presenta cierta estabilidad con un índice de 50.6 puntos, con una fuerte caída de 22.9 puntos respecto del año pasado. La dinámica de las expectativas que espera el sector para la Economía Chilena se presenta en un nivel neutral con un indicador de 50.5 puntos mejorando tanto respecto del año como del mes pasado.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería													Variación	
	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	92.9	78.0	81.3	86.1	77.1	33.2	77.2	20.4	53.5	81.9	77.8	74.7	55.9	-18.8	-37.0
Inventarios	50.2	49.2	49.1	47.4	50.4	50.4	51.0	50.0	50.0	49.3	49.3	46.3	49.8	3.5	-0.4
Demanda	66.2	68.4	65.8	60.4	52.2	62.1	65.6	50.0	54.1	50.0	50.7	52.9	50.7	-2.2	-15.5
Uso de Capacidad	95.7	95.9	94.0	95.2	94.6	94.5	95.3	95.1	94.8	95.4	95.5	94.1	94.7	0.6	-1.0
Situación General de la Empresa	90.4	97.3	93.9	83.9	83.8	81.4	78.0	80.9	79.1	82.5	81.2	79.7	78.8	-0.9	-11.6
Expectativas															
Producción	56.7	76.2	80.3	87.9	70.2	71.3	50.4	87.4	83.9	83.0	85.0	82.8	85.1	2.3	28.4
Precios	48.8	49.3	46.2	44.4	42.3	41.0	42.3	45.1	51.2	50.3	48.3	54.9	54.8	-0.1	6.0
Costos	73.5	65.0	65.4	63.2	47.7	5.6	7.4	6.7	1.2	57.7	33.8	49.2	50.6	1.4	-22.9
Salarios	77.9	82.7	89.8	79.7	80.3	78.7	78.7	82.0	83.2	81.8	77.0	78.4	77.5	-0.8	-0.4
Empleo	60.2	67.4	55.2	67.9	61.0	50.0	49.0	48.2	50.0	50.0	45.2	50.8	53.4	2.6	-6.8
Inversiones	95.7	98.8	98.9	98.9	95.8	81.6	85.2	87.6	84.4	83.1	76.4	89.8	85.0	-4.8	-10.7
Situación General de la Empresa	54.2	57.3	59.0	55.4	50.8	40.9	41.9	56.6	51.2	49.1	55.6	54.9	55.3	0.4	1.1
Situación Económica Global del País	44.6	48.0	49.8	48.9	47.6	43.5	34.1	47.3	44.7	42.7	38.3	46.2	50.5	4.4	6.0
Indice de Difusión Sectorial	57.58	65.13	65.68	66.96	57.34	61.00	54.99	62.46	62.66	61.22	62.16	63.13	62.00	-1.1	4.4

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

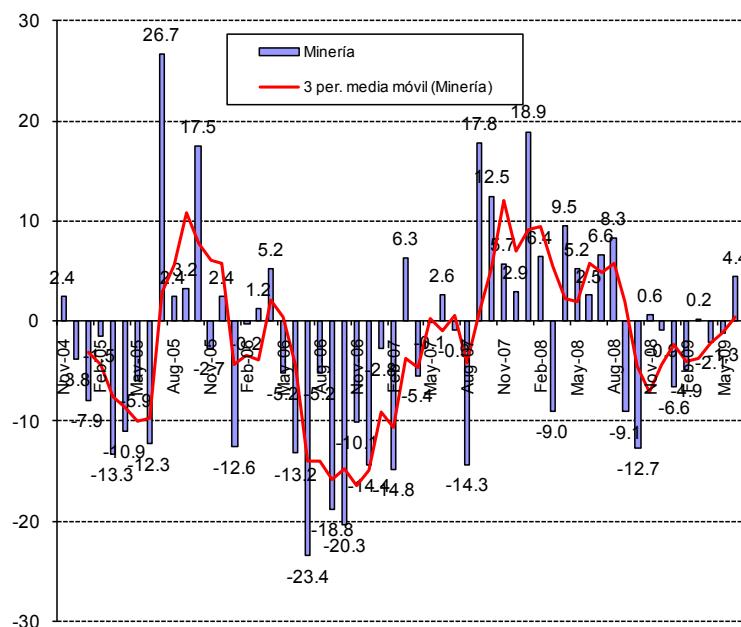
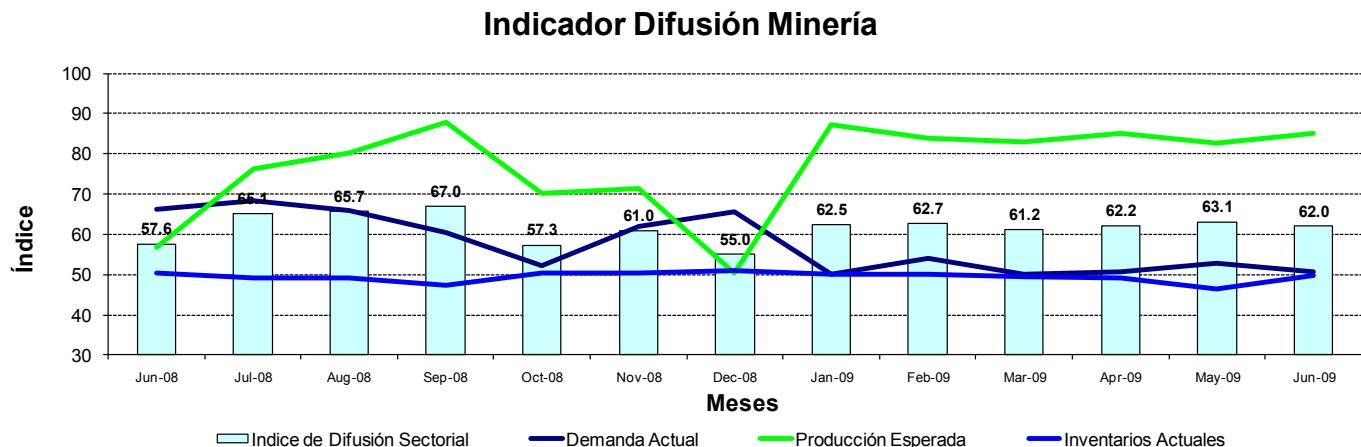


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron: demanda actual (+2.2), uso de capacidad (+1.4%), situación actual de la empresa (+2.6), producción o ventas esperadas (+2.7), precios de venta (+1.9), empleo (+4.9), costos de insumos (+1.5), inversiones (+1.1), situación general del negocio (+1.4), y situación económica global del país (+7.2). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran producción actual (-7.7), inventarios (-1.0), salarios (-0.2), e inflación esperada (-0.5%). A nivel anual, los ajustes más fuertes se presentan en la menor producción (-19), demanda actual (-12.1), situación actual de la empresa (-10.8), precios de venta (-17.9), salarios (-12.6), costos de insumos (-33.2), inversiones (-11.0) y la situación económica del país (+15.4).

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

Indicador	Junio 09	Mayo 09	Junio 08	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Producción Actual	50.0	57.7	69.0	-7.7	-19.0
Demanda	36.7	34.5	48.8	2.2	-12.1
Inventarios	57.4	58.4	53.1	-1.0	4.3
Uso de Capacidad	80.7	79.3	84.0	1.4	-3.3
Situación Actual Empresa	52.1	49.5	62.9	2.6	-10.8
Producción o Ventas Esperada	61.9	59.2	53.5	2.7	8.4
Precios Venta	45.3	43.4	63.2	1.9	-17.9
Salarios	56.9	57.1	69.4	-0.2	-12.6
Empleo	44.2	39.3	48.9	4.9	-4.7
Costos Insumos	50.6	49.1	83.8	1.5	-33.2
Inversiones	59.3	58.2	70.3	1.1	-11.0
Situación General del Negocio	51.6	50.2	51.7	1.4	-0.1
Situación Económica Global del País	46.0	38.9	30.6	7.2	15.4
Inflación Esperada 12 meses	2.50	3.00	5.9	-0.5	-3.4

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

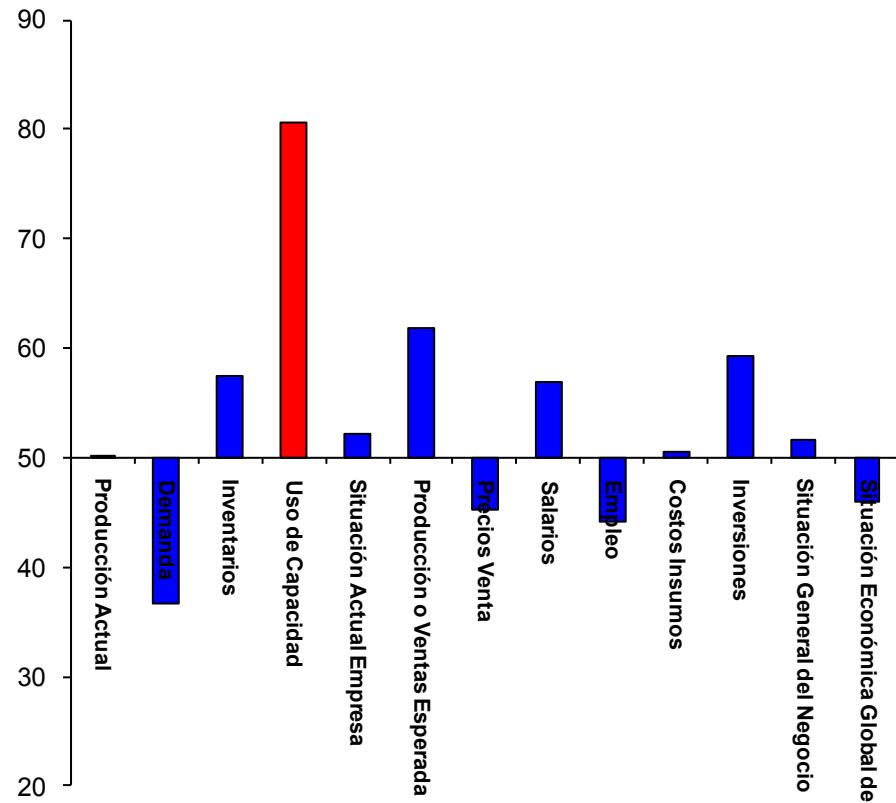


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Año Anterior

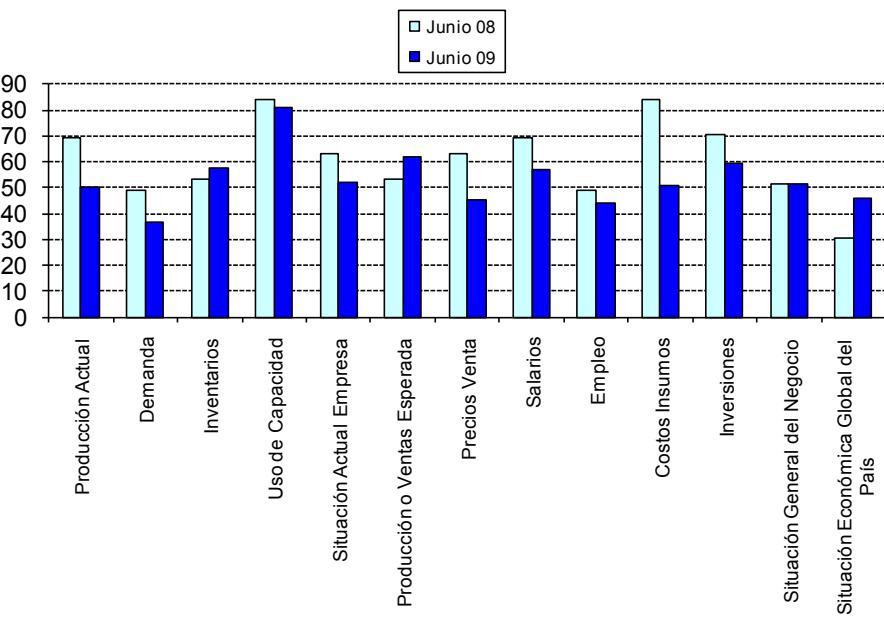
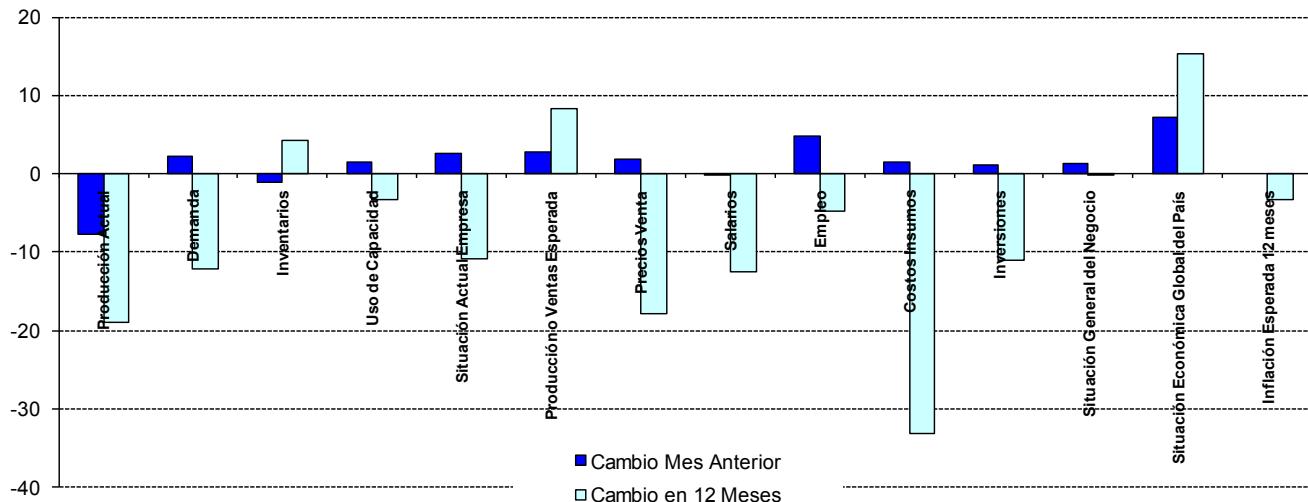


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



3.1 Expectativas de Situación Económica Chilena y Empresarial

Analizando la dinámica de los sub índices agregados para la situación esperada de la economía versus la situación esperada para las empresas, podemos ver una alta correlación, visualizándose una dinámica muy similar entre ambos índices (ver Figura 12a y 12b).

Las expectativas de la empresa se presentan levemente por sobre la neutralidad alcanzando 52.3 puntos. Correlacionado con esta tendencia, la situación económica del país esperada se mantiene en un nivel pesimista alcanzando este mes 46 puntos, siempre mejorando respecto del rango aun pesimista alcanzado el mes pasado. Si excluimos al sector Minería, las perspectivas económicas siguen marginalmente pesimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 44.5 puntos versus los 46 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, 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

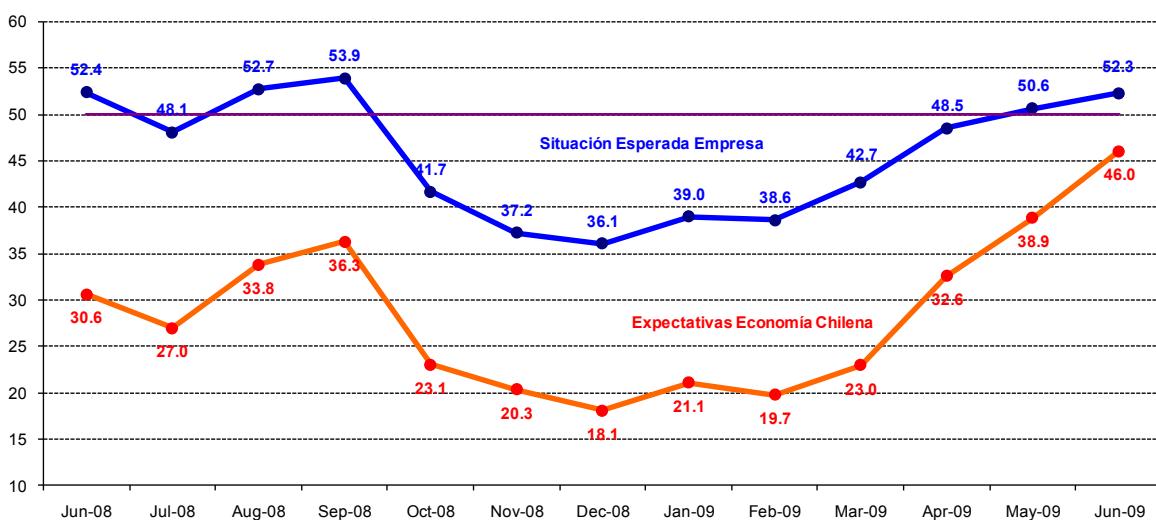


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

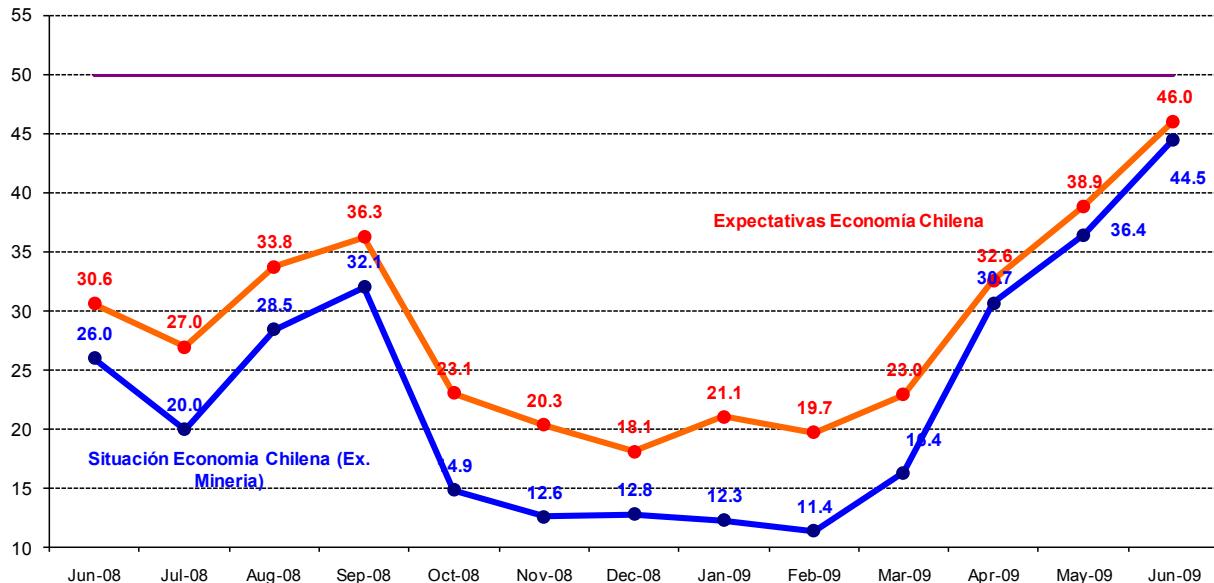


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

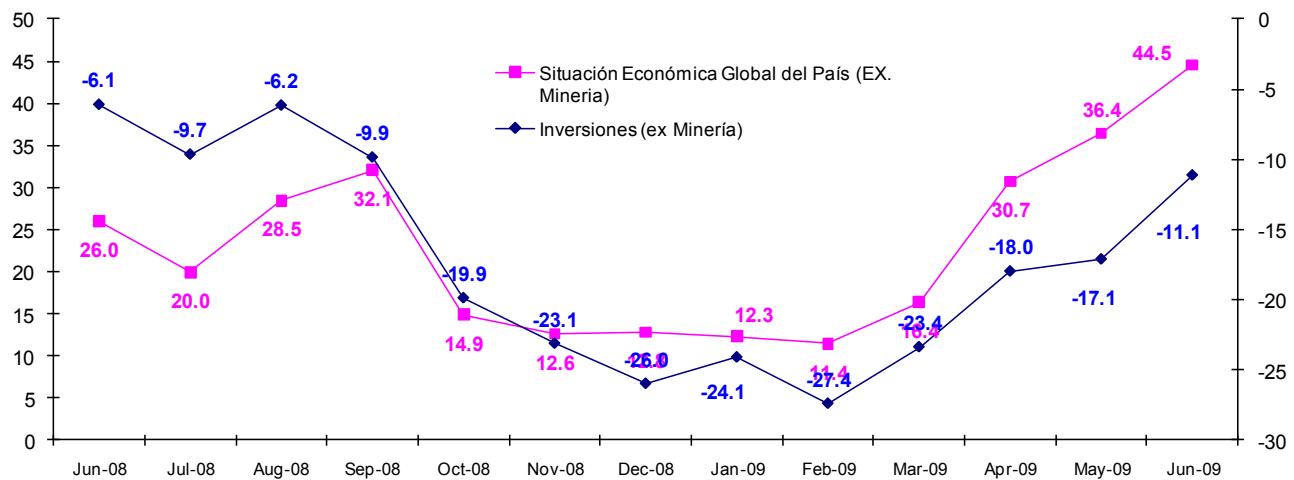
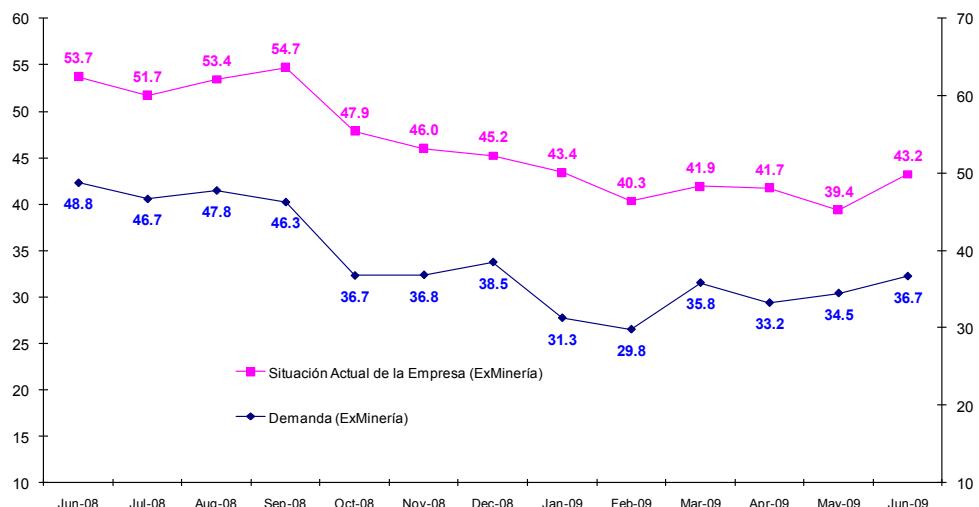


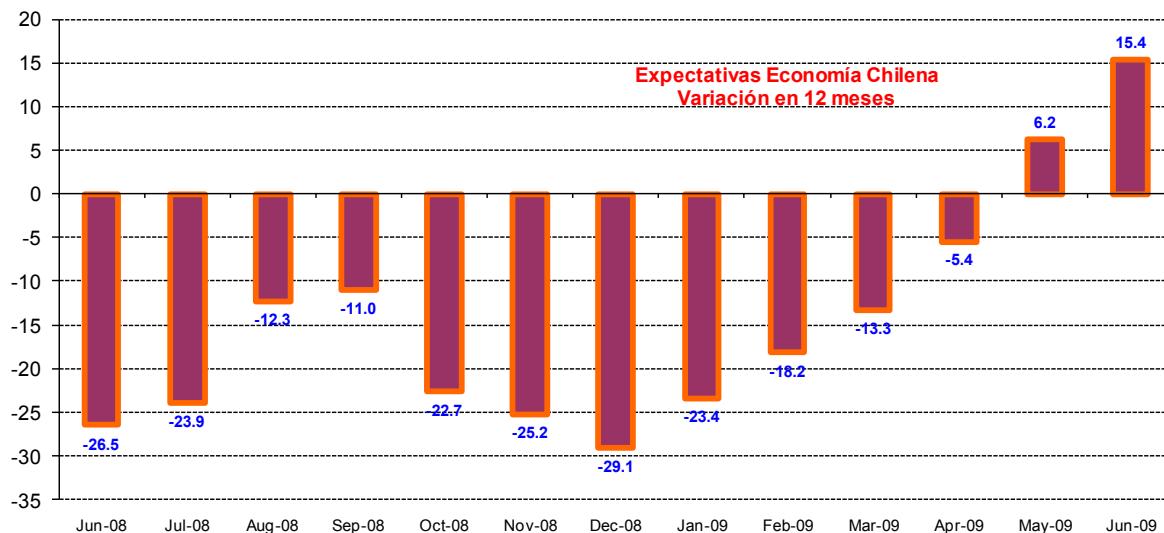
Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio



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 tendencia al empeoramiento, la generación de empleo se verá aun más afectada (ver Figura 13b).

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 15.4 puntos respecto de igual mes del año pasado que ha llevado a este sub indicador a alcanzar el nivel de leve pesimismo de 46 puntos como señalamos anteriormente, y que podemos ver refleja el mejoramiento paulatino del nivel de pesimismo, lo cual permite pronosticar que de seguir esta tendencia las expectativas empresariales se ubicarían en una situación de neutralidad entre los meses de agosto y septiembre.

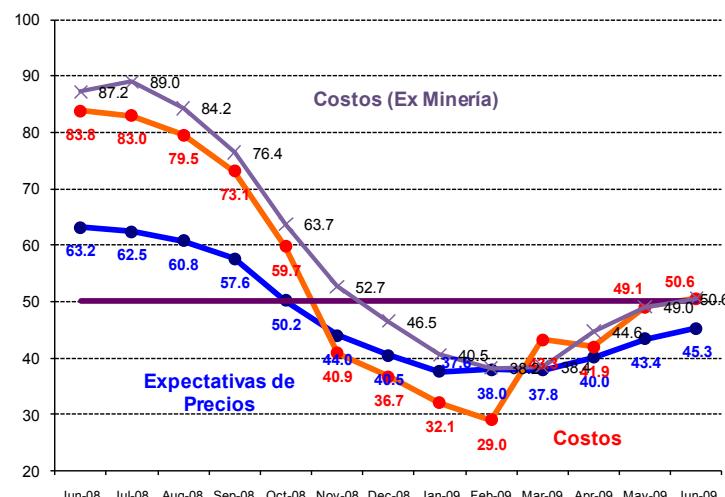
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, la Figura 15 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 una caída en los costos a una velocidad mayor que la caída esperada en los precios. Durante este mes los sub índices de costos y precios se ubican en 50.6 y 45.3 puntos, es decir, en la región de neutralidad y contracción leve respectivamente.

Figura 15. Índice de Precios y Costos Esperados

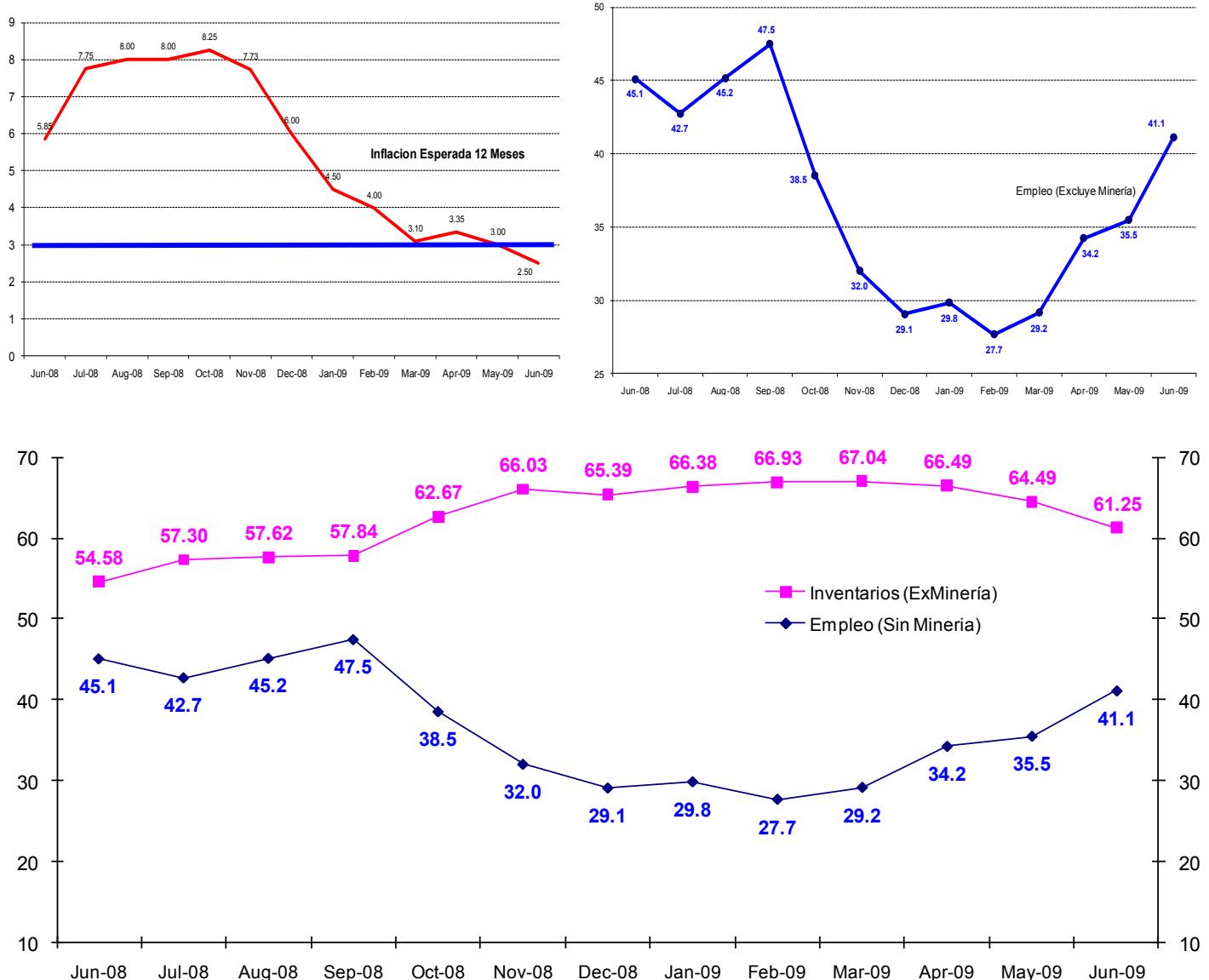


Inflación Esperada y Empleo

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 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 2.5% según esta última medición.

Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio alcanza el 2.83% mientras que para la Industria es de 2.56%, bajando para ambos sectores respecto del mes pasado. La mediana de la inflación se ubica en 2.5% para ambos sectores. La moda se ubica en 2% para el sector industrial y en un 3% para el sector Comercio, validándose en escenario de muy baja inflación que ha pronosticado el Banco Central en su último Informe de Política Monetaria (Figura 16a y 16b y cuadro 6).

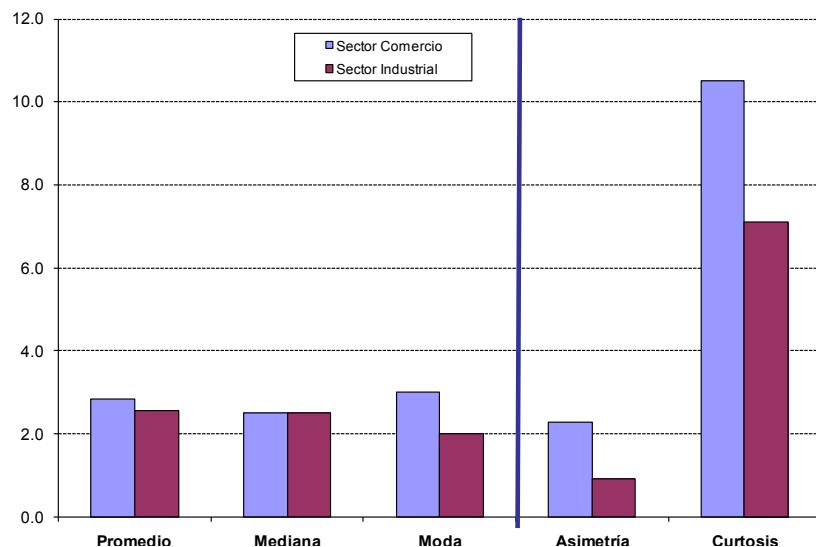
Figura 16a. Inflación Esperada en 12 meses (Comercio e Industria), Generación de Empleo (Excluyendo Minería) e Inventarios



Si finalmente observamos las Figura 16.a derecha e inferior, podemos ver por otra parte que la generación de empleo sectorial se contrae aun cuando estos meses con menos fuerza, lo cual se manifiesta en un indicador promedio de 41.1

puntos (sin Minería). Claramente las expectativas hablan de una generación de empleo baja para los próximos meses pero con una tendencia a mejorar dentro del pesimismo medido, siguiendo la tendencia de los meses previos. Por otra parte la acumulación de inventarios por sobre lo deseado (61.25) 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.

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



Cuadro N°6. Análisis estadístico de la Inflación Esperada

Estadístico	Inflación Esperada 12 meses	
	Sector	
	Comercio	Industrial
Promedio	2.83	2.56
Mediana	2.50	2.50
Moda	3.00	2.00
Asimetría	2.29	0.92
Curtosis	10.49	7.09

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 427 encuestados lo que corresponde al 70% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Sector	Población		
	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	130	65.0%
Construcción	100	100	100.0%
Industria	300	188	62.7%
Minería	10	9	90.0%
Totales	610	427	70.0%