

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Octubre 2005



Resumen Ejecutivo¹

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó los 62.37 puntos, disminuyendo en 0.63 puntos respecto al mes anterior y aumentando 1.79 puntos por sobre el valor alcanzado a igual mes del año pasado. Sin embargo al excluir Minería, el IMCE estuvo 1.87 por debajo de igual mes del año pasado. El indicador sigue entregando expectativas positivas de parte de los encuestados al presentar un valor de más de 12 puntos por sobre el umbral de expectativas neutras de 50.

Los sectores Industria, Comercio y Construcción presentaron bajas en sus índices, alcanzando valores de optimismo de 54.65, 62.85 y 61.47 respectivamente. Solamente Minería presentó una alza alcanzando 77.95 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
nov-03	65,92	41,91	53,01	65,08	56,50
dic-03	64,73	55,28	51,50	68,79	58,80
ene-04	65,83	53,49	57,05	73,42	61,70
feb-04	67,52	51,88	57,10	77,64	62,64
mar-04	65,06	53,03	57,77	75,84	62,15
abr-04	65,42	51,02	55,72	66,00	59,24
may-04	62,66	51,10	53,61	70,46	58,61
jun-04	63,47	51,59	53,48	77,90	60,26
jul-04	62,84	55,63	55,62	56,21	57,55
ago-04	63,11	57,87	55,07	74,47	61,28
sep-04	63,50	64,29	56,68	73,84	63,04
oct-04	64,51	66,87	54,92	60,43	60,58
nov-04	64,94	69,87	53,17	67,49	61,92
dic-04	64,94	72,06	53,03	64,98	61,80
ene-05	67,31	67,13	56,81	65,48	63,00
feb-05	66,55	64,90	56,84	76,18	64,43
mar-05	65,71	64,96	56,09	62,52	61,37
abr-05	65,15	64,32	54,74	55,05	59,19
may-05	63,85	62,39	51,33	64,55	59,02
jun-05	62,24	63,54	53,14	65,62	59,71
jul-05	60,75	59,60	52,61	82,88	61,66
ago-05	62,33	67,04	53,14	76,88	62,50
sep-05	63,40	62,84	55,73	77,04	63,00
oct-05	62,85	61,47	54,65	77,95	62,37

El sector Comercio cae 0.6 puntos básicamente por el alza del subíndice de inventarios y la caída del indicador de Situación de la Empresa esperada. El sector Industria disminuye en 1.1 puntos debido a la caída en la producción esperada, situación que no fue compensada por la caída del índice de inventarios. Construcción presenta una caída de 1.4 puntos como consecuencia de una caída de la demanda así como del sub índice de empleo esperado. Finalmente Minería sube su indicador en torno a los 78 puntos, como consecuencia de un aumento en la demanda actual, una caída de los inventarios y un incremento de la producción esperada.

Analizando en IMCE en variación en 12 meses se observa un incremento de 1.79 puntos respecto igual del año pasado, explicado fundamentalmente por el alza del indicador de Minería, que compensa la caída del resto de los indicadores sectoriales. De hecho el IMCE excluyendo Minería presenta una caída de 1.87 puntos en comparación a igual mes del año pasado.

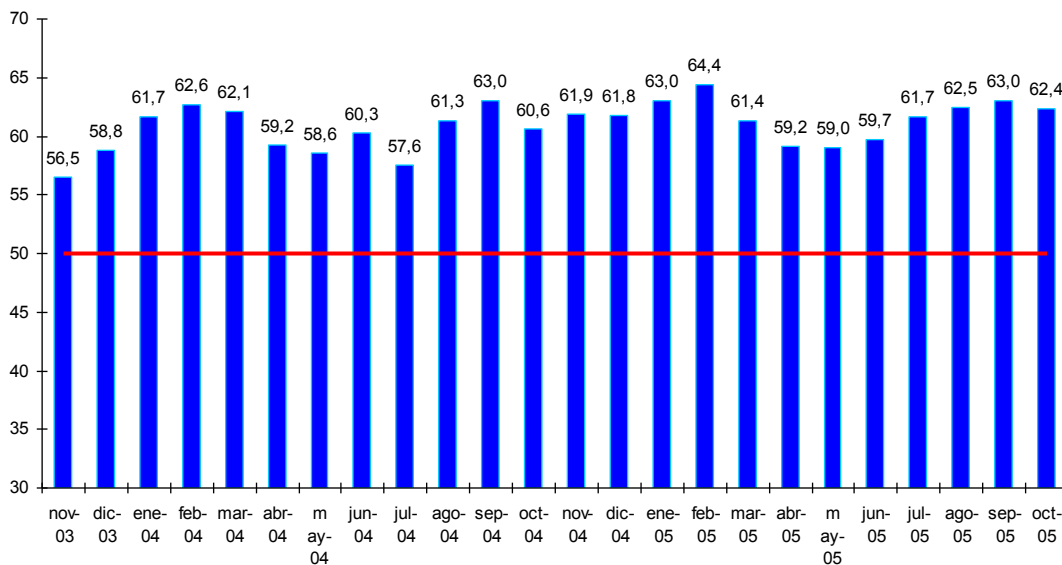
Respecto de la inflación esperada para los sectores comercio e industria los resultados muestran un incremento del nivel de inflación en torno al 3.85% promedio para ambos sectores, levemente superior al del mes pasado (3.56%), en tanto la mediana aumenta a 3.9% y la moda de la inflación esperada se incrementa a 4% para ambos sectores encuestados.

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

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial alcanzó un valor de 62.37 puntos, disminuyendo 0.63 puntos con respecto al mes anterior (figuras 1a-1c) y aumentando 1.79 respecto a igual mes del año pasado, disminuyendo levemente la tendencia de creciente optimismo global observada desde mayo pasado.

Figura 1a.
Evolución del IMCE



Si se observa el IMCE excluyendo al sector Minería (Figura 1b), la dinámica de este indicador parcial disminuye su fuerza, e incrementa su correlación con el IMCE global para seguir presentando un índice superior a los 50 puntos. El deterioro de las expectativas de los otros tres sectores se inicia a comienzos del 2005, para tener un leve quiebre de tendencia a la baja el mes de junio, tendencia de empeoramiento que persiste este mes de octubre. Existe una alta correlación de los índices y se visualiza también un promedio del IMCE sin Minería de 2.08 puntos inferior versus el IMCE global que incorpora al sector minero. La dinámica de boom que ha presentado el sector minero los últimos meses explica la diferencia de 3.62 puntos que existe entre ambos indicadores actualmente y que se amplía respecto del mes pasado.

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

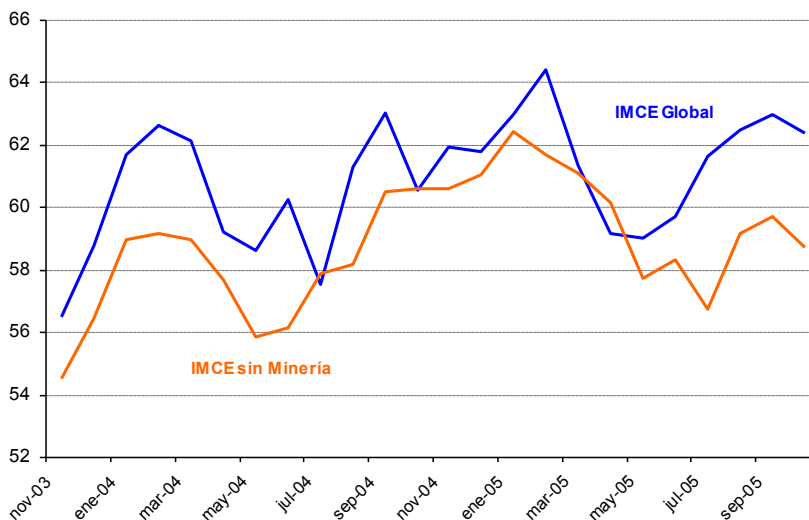
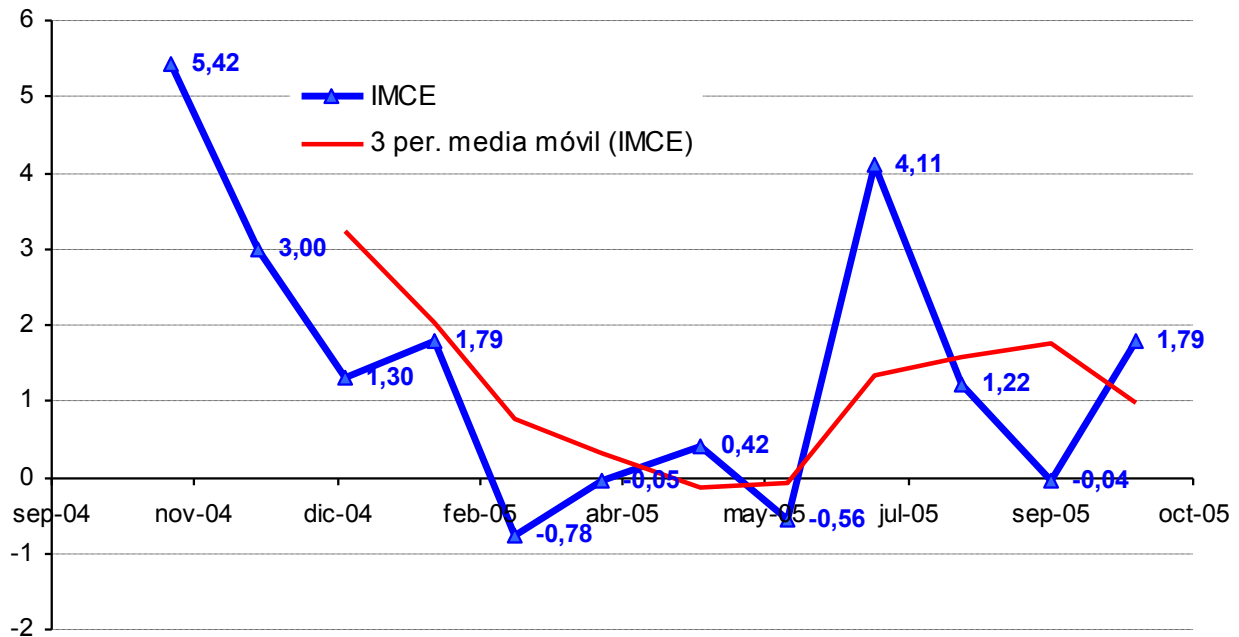


Figura 1c.
Evolución de IMCE en 12 Meses y Media Móvil



Este mes el indicador global mantiene la dinámica que ha presentado durante el primer semestre del año pasado, donde el indicador presenta una dinámica a la baja después del trimestre enero-marzo anterior. Se consolida en valores en torno a los 62-63 puntos, por debajo del promedio observado durante el segundo semestre del año pasado (66.24 puntos promedio). Su valor superior a 50 permite sostener que el mercado sigue presentando expectativas optimistas sobre la dinámica de la economía para los próximos tres a seis meses, persistiendo aunque con menor fuerza la tendencia positiva de los meses anteriores. Respecto del año pasado esta dinámica es más bien positiva presentándose un cambio de 1.79 respecto de igual mes del año pasado, aun cuando todos los sectores presentaron caídas en sus índices con excepción de Minería. Aun así, el indicador representa una visión optimista, y sigue consolidándose en 12.4 puntos por sobre el umbral de los 50 puntos.

2 Evolución por Sectores de Actividad

Los indicadores sectoriales se presentan en las figuras 2a y 2b (resultados de las variables individuales en los cuadros 1 al 4). Todos ellos reportan una situación optimista, consolidándose la tendencia observada en todas las encuestas efectuadas desde noviembre de 2003, fecha de inicio de la medición de expectativas. Todos los sectores reportan índices de confianza superiores a 50, destacando el sector Minería con un índice de 77.95 puntos, superior en 0.9 respecto del mes pasado y 17.52 respecto de igual mes del año anterior. Le siguen los sectores Comercio y Construcción, con 62.85 y 61.47 respectivamente con variaciones mensuales de -0.55 y -1.38, y anuales de -1.66 y -5.4 por sector respectivamente. Industria manufacturera continúa con un índice casi neutral con un valor de 54.65, inferior en 1.08 respecto el mes anterior y -0.27 respecto igual mes del año pasado.

Figura 2a.
Evolución de los Indicadores Sectoriales

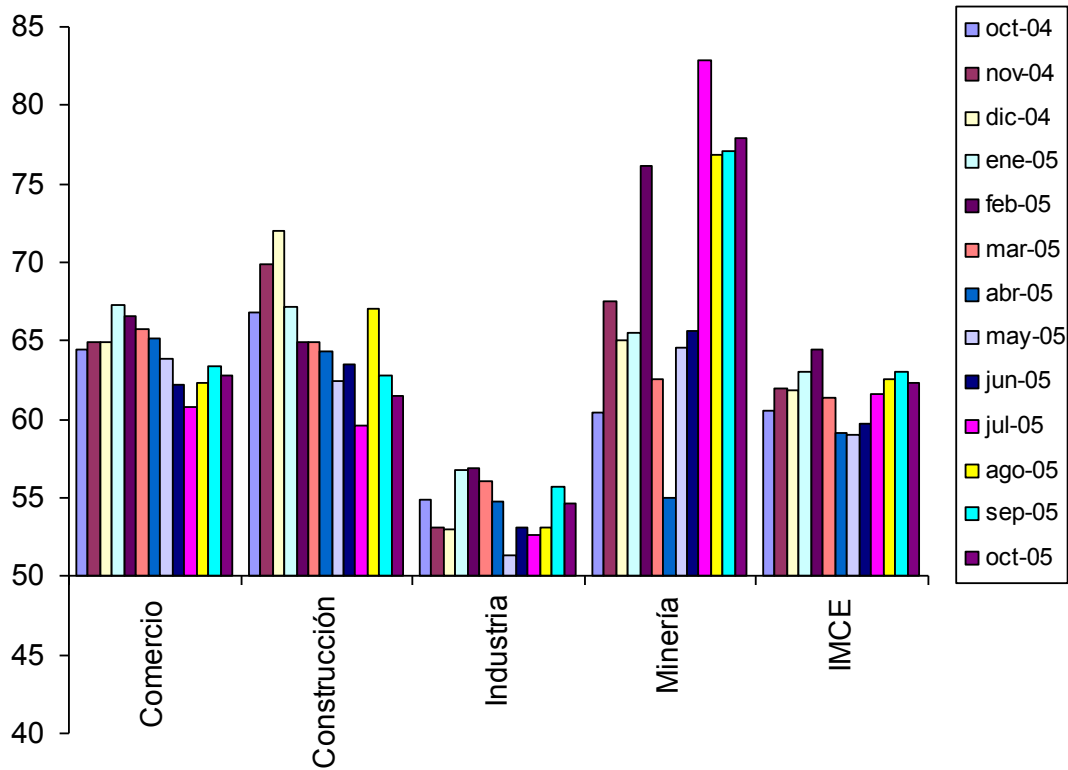
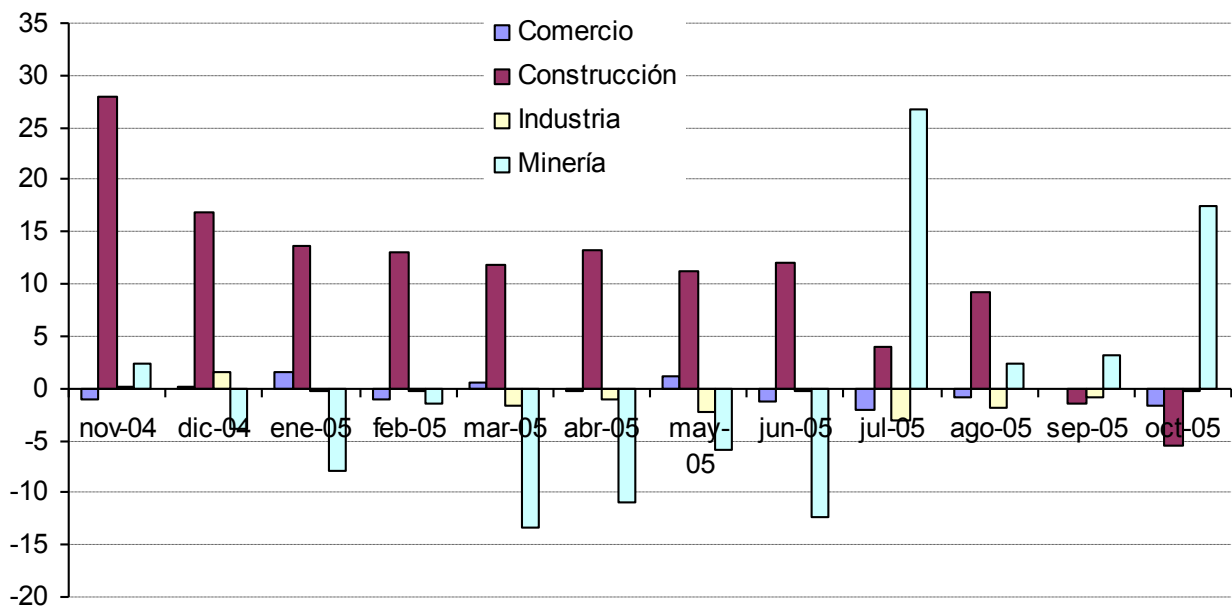


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

La situación del sector comercio es positiva a pesar de la disminución de 0.6 puntos respecto del mes anterior y una caída de 1.7 respecto de igual mes del año pasado. El indicador de difusión alcanzó 62.85 lo cual se explica por una alza del sub índice de inventarios de 2.9 puntos, que se agrega a la baja del sub índice de situación general de la empresa actual, que disminuyó en 1.1.

El índice para los inventarios aumentó a 57.3, representando una alza respecto del mes anterior y respecto de igual mes del año pasado; el índice de demanda que enfrentaron los encuestados disminuye 0.6 puntos, alcanzando un sub índice de difusión de 60.2 puntos, y baja en 3.4 puntos respecto de igual mes del año pasado. La situación general de la empresa actualmente es sólida con un índice de 74.2, presentando una variación de 2.4 en el último mes y de 0.4 respecto del año pasado.

Analizando el bloque de expectativas, la situación esperada del negocio sigue optimista con un indicador de 71.3 puntos, aunque inferior en 1.1 y 4 puntos respecto el mes anterior e igual mes del año pasado, respectivamente. Las ventas esperadas del sector siguen optimistas al alcanzar un índice de 71.3, aunque inferior en 5.2 puntos respecto al mes anterior y 6.1 respecto a igual mes del año pasado. El empleo y las inversiones alcanzaron valores positivos de 60.8 y 64 respectivamente, presentando variaciones de 2 y -3.1 puntos en cada sub índice respecto del mes anterior respectivamente. Que el indicador de empleo esté por sobre 50 puntos, permite anticipar una situación expansiva en la generación de empleo del sector comercio para los próximos 3 a 6 meses.

El índice de precios aumenta en 3.2 para alcanzar un sub índice de 58.9, e incrementándose en 4.0 respecto del año pasado. En materia de costos también se observa un incremento tanto respecto del mes anterior (+1.1) como del año pasado (+7.4), alcanzando un índice de 70.4. La inflación esperada para los próximos 12 meses presenta un incremento leve de 0.3% alcanzando una mediana del 3.8%.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio													
	oct-04	nov-04	dic-04	ene-05	feb-05	mar-05	abr-05	may-05	jun-05	jul-05	ago-05	sep-05	oct-05	Cambio
Situación Actual														
Inventarios	55,9	53,8	55,5	52,6	57,0	53,5	55,5	52,8	56,6	58,6	59,7	54,4	57,3	2,9
Demanda	63,6	62,8	65,6	48,1	49,0	75,0	63,6	59,7	62,3	56,9	61,3	60,8	60,2	-0,6
Situación General de la Empresa	73,8	74,5	74,7	75,6	76,9	74,0	77,0	74,1	70,9	70,1	72,7	71,8	74,2	2,4
Expectativas														
Precios	54,9	52,4	51,6	53,5	53,1	55,8	62,4	60,0	58,2	58,6	53,7	55,7	58,9	3,2
Costos	63,0	64,1	59,7	60,6	61,5	63,1	72,1	68,4	66,8	65,1	64,3	69,3	70,4	1,1
Empleo	58,3	53,8	59,4	59,6	58,0	58,0	56,7	58,4	57,9	55,3	58,0	58,9	60,8	2,0
Inversiones	68,8	65,5	73,1	69,2	69,2	69,6	68,8	66,9	65,8	64,1	65,0	67,1	64,0	-3,1
Situación Económica Global del País	76,9	74,5	79,5	81,7	82,2	76,6	67,3	64,4	64,6	64,1	69,3	66,1	60,8	-5,3
Situación General del Negocio	75,6	74,1	75,6	78,8	79,7	76,6	73,9	70,3	72,5	70,7	74,0	72,8	71,7	-1,1
Ventas	77,5	69,7	63,0	67,0	76,6	74,7	74,8	66,3	69,6	68,4	71,3	76,6	71,3	-5,2
Situación Financiera Empresa	69,1	67,6	69,2	71,2	68,5	66,3	65,8	64,1	63,9	64,1	66,7	69,0	65,9	-3,1
Inflación Esperada 12 meses								3,0	3,0	3,0	3,2	3,5	3,8	0,3
Índice de Difusión Sectorial	64,51	64,94	64,94	67,31	66,55	65,71	65,15	63,85	62,24	60,75	62,33	63,40	62,85	-0,6

2.2 Construcción

El indicador sectorial se ubicó 1.4 puntos por debajo del mes pasado y disminuyó en 5.4 respecto igual mes del año pasado. Esta disminución se explicaría por la caída en las expectativas de contratación de mano de obra y por la disminución del sub índice de demanda actual. Hay que destacar sin embargo que ambos sub índices se encuentran por sobre los 50 puntos, reflejando una situación futura optimista. Analizando el cambio en 12 meses, el índice de difusión para la demanda sube 0.9 puntos, mientras que la generación de empleo baja 11.7 puntos.

En relación a otros índices particulares, las expectativas más optimistas son la Situación General de la Empresa con un índice de 69.3, similar al observado el mes anterior, y 0.6 puntos por sobre igual mes del año pasado. Se presenta una variación de -0.6 y 3.2 (respecto del mes anterior y del año pasado) del factor Costos con un sub índice de 79.4, y un descenso de 5 puntos del índice de Precios de Ventas de la Construcción para los próximos meses con un valor de 59.2, inferior en 0.7 puntos respecto del año pasado. La situación financiera de la empresa presenta un índice inferior respecto del mes anterior de 1.4 para alcanzar 62.8 puntos, también inferior en 6.6 puntos al observado en igual mes del año pasado, reflejándose una situación menos optimista en temas financieros para las empresas del sector.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción													Cambio
	oct-04	nov-04	dic-04	ene-05	feb-05	mar-05	abr-05	may-05	jun-05	jul-05	ago-05	sep-05	oct-05	
Situación Actual														
Demanda	61,5	62,9	67,6	61,8	60,6	60,7	61,5	60,9	60,8	58,5	65,0	63,8	62,4	-1,4
Nivel de Actividad (3 meses)	73,4	77,2	76,9	73,2	71,2	63,8	63,2	63,5	62,9	61,6	64,6	60,6	61,9	1,4
Situación General de la Empresa	68,7	71,4	72,7	71,7	71,2	69,2	68,8	70,4	69,2	69,2	73,5	69,3	69,3	0,0
Expectativas														
Precios	59,9	60,7	60,5	63,4	60,1	63,4	62,0	68,3	61,7	62,9	64,2	64,2	59,2	-5,0
Costos	76,2	74,6	76,1	77,6	71,6	76,3	83,8	86,5	80,8	78,6	83,6	85,3	79,4	-6,0
Salarios	61,9	67,0	70,2	72,4	64,9	62,5	62,8	64,3	63,3	62,9	65,9	65,1	67,9	2,8
Empleo	72,2	76,8	76,5	72,4	69,2	69,2	67,1	63,9	66,3	60,7	69,0	61,9	60,6	-1,4
Situación Económica Global del País	75,8	75,0	79,0	76,4	75,0	70,1	62,8	60,0	60,4	58,9	65,5	60,1	56,9	-3,2
Situación Financiera Empresa	69,4	72,8	72,7	67,7	65,4	67,0	63,7	58,3	65,8	61,2	69,0	64,2	62,8	-1,4
Índice de Difusión Sectorial	66,87	69,87	72,06	67,13	64,90	64,96	64,32	62,39	63,54	59,60	67,04	62,84	61,47	-1,4

2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero presenta un índice de 54.65 inferior en 1.1 a la encuesta del mes pasado, y presentando una baja de 0.3 respecto de igual mes del año pasado. Esta caída se explica fundamentalmente por la caída en el sub índice de producción esperada (-3.8), que no fue compensado por la mejora en el índice de inventarios de -0.3. El índice demanda permaneció inalterado.

El uso de la capacidad instalada (que se mide como porcentaje de uso) se ha mantenido alto respecto a meses anteriores, disminuyendo levemente en 0.7 puntos porcentuales respecto del mes pasado y en 0.4 respecto del año pasado, para llegar a 72.7%. La situación general de la empresa presenta un índice de 59.2, superior en 1.4 puntos respecto del mes pasado, aunque inferior en 2.2 respecto del año pasado.

El indicador de precios se presenta levemente al alza con un índice de 54.7, superior en 3.5 respecto el mes pasado e inferior en 2.1 puntos respecto al mismo mes del año pasado. El índice de salarios sigue por sobre el umbral de 50, alcanzando 63.6 puntos, es decir 3.5 puntos superior al alcanzado durante el mes pasado y superior en 2.8 respecto del año anterior. En materia de costos el indicador sigue presentando signos al alza con un índice de 71.7, superior en 0.8 puntos respecto al mes anterior y 1.6 puntos al valor del año pasado. El empleo sigue estable con índice en 51.4 puntos (-2.3 mensual y -3.2 anual), y las inversiones presentan un índice superior en 1.6 puntos para alcanzar un índice expansivo y optimista de 65.6 puntos. La situación económica global esperada para el país sigue optimista aunque con menos fuerza que el mes pasado, presentando un índice de 61.2, inferior en 1.7 puntos respecto al mes anterior y 13.9 inferior a igual mes del año pasado. La situación general del negocio esperada es sólida con un índice de 65.4, disminuyendo -2.5 puntos respecto el mes anterior y cayendo 3.4 puntos respecto de igual mes del año pasado. La inflación esperada para los próximos 12 meses presenta una cifra levemente superior alcanzando una mediana de 4.0%.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera													Cambio
	oct-04	nov-04	dic-04	ene-05	feb-05	mar-05	abr-05	may-05	jun-05	jul-05	ago-05	sep-05	oct-05	
Situación Actual														
Producción	60,8	64,6	62,0	53,3	50,6	70,9	54,9	56,1	54,1	55,6	56,6	55,7	62,7	7,0
Inventarios	53,6	56,0	53,3	51,1	52,3	51,7	51,1	54,9	53,1	55,4	54,1	53,5	53,3	-0,3
Demanda	49,3	50,2	53,6	52,6	49,6	55,6	56,6	51,9	50,2	46,8	45,4	50,9	50,9	0,0
Uso de Capacidad	73,1	74,8	74,4	72,8	71,9	75,5	74,7	74,3	74,0	73,3	71,7	73,4	72,7	-0,7
Situación General de la Empresa	61,5	60,6	62,4	65,0	60,5	59,9	61,4	59,5	61,1	57,6	56,6	57,8	59,2	1,4
Expectativas														
Producción	69,1	65,3	58,7	69,0	73,2	64,4	58,8	57,0	62,4	66,5	68,1	69,9	66,3	-3,6
Precios	56,8	55,1	53,8	56,6	57,8	60,4	60,7	56,5	54,8	50,9	51,2	54,7	54,7	3,5
Salarios	60,8	63,2	64,7	62,4	61,1	58,4	61,4	59,5	61,8	65,3	61,6	60,1	63,6	3,5
Costos	70,1	71,5	64,0	65,9	66,0	75,2	78,3	75,7	69,9	68,5	64,9	70,9	71,7	0,8
Empleo	54,7	55,3	56,0	55,5	53,1	52,1	50,9	48,7	50,9	52,6	52,8	53,7	51,4	-2,3
Inversiones	62,7	64,4	66,0	65,9	63,1	67,5	64,2	66,3	67,2	66,7	63,7	64,0	65,6	1,6
Situación Económica Global del País	75,2	76,1	79,5	81,4	80,3	75,2	68,4	63,3	66,8	65,1	65,1	62,9	61,2	-1,7
Situación General del Negocio	68,8	68,1	70,2	72,6	71,3	71,1	67,4	67,9	70,1	69,3	67,9	67,9	65,4	-2,5
Inflación Esperada 12 meses								3,0	3,0	3,0	3,3	3,5	4,0	0,5
Índice de Difusión Sectorial	54,92	53,17	53,03	56,81	56,84	56,09	54,74	51,33	53,14	52,61	53,14	55,73	54,65	-1,1

2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

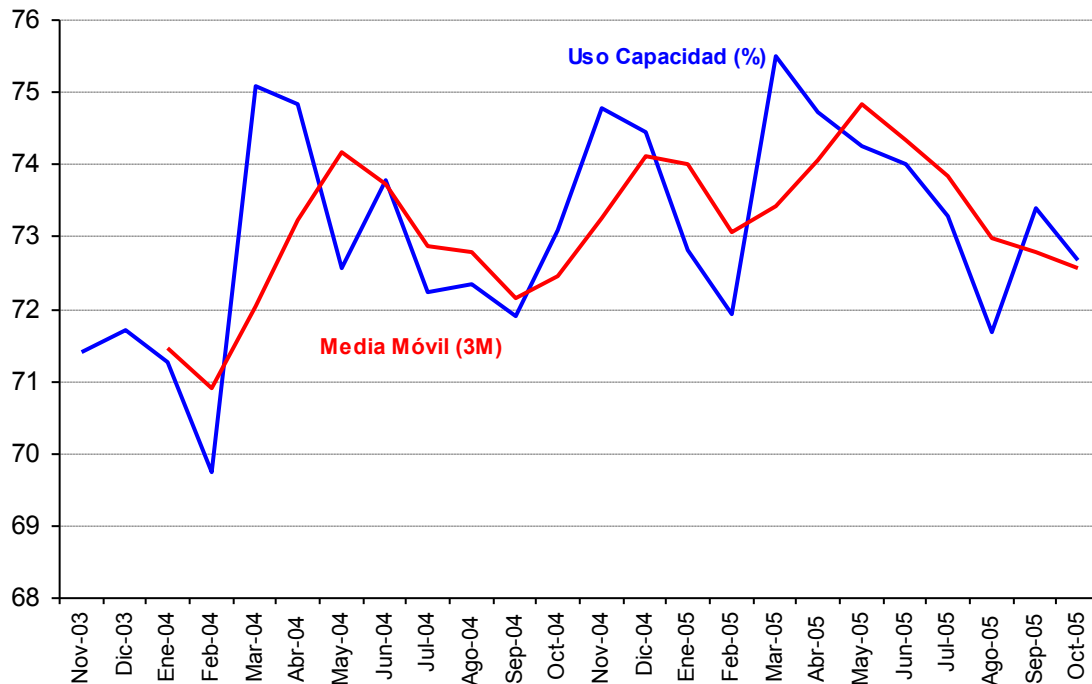
El uso de capacidad instalada es un indicador importante al momento de evaluar la capacidad de respuesta del sector frente a shocks de demanda, de manera que se puede determinar la capacidad ociosa existente y, por ende, las posibilidades de alzas de precios que las empresas puedan decidir como manera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

El uso de la capacidad instalada del sector disminuyó en 0.7 puntos de uso porcentual respecto del mes pasado, y -0.4 respecto de igual mes del año pasado, alcanzando actualmente un uso promedio del 72.7% con una mediana de 80%. Al efectuar un análisis estadístico por decil de la capacidad instalada, se observa que el decil

inferior indica que el 10% de las firmas tiene menos del 45% de su capacidad instalada ociosa y que el 10% superior tiene más de un 95% de uso. La moda se consolida en torno al 80% para el presente mes.

La trayectoria del uso de capacidad instalada (figura 3) permite visualizar la caída en los meses de enero y febrero, y el posterior alza en marzo, fenómeno que podría estar correlacionado al nivel de crecimiento del sector industrial. A su vez se percibe una caída del uso en la medida que nos aproximamos a los meses de invierno, lo cual puede estar asociado a un factor de estacionalidad que aún no es posible determinar pero que es posible prever para los próximos meses. La media móvil del uso de capacidad instalada tiende a bajar pero a un ritmo menor lo cual se explica por el alza que se presenta en el uso durante el mes pasado que comienza a compensar las caídas de meses previos y del actual.

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



2.4 Minería

Para el sector minero la evolución de la demanda de cobre en los mercados internacionales sigue siendo un factor determinante al momento de evaluar los sub índices de demanda, y de producción actual y esperada del sector. Este mes, siguiendo la tendencia observada el mes anterior, los encuestados piensan que el precio de sus productos tenderán a la baja presentando un índice de 21.6 que aunque superior en 4.9 a los 16.8 puntos del mes pasado, siguen siendo índices por debajo del umbral de 50 puntos. Claramente los encuestados piensan en una dinámica a la baja de los precios para los próximos meses, entendiendo que la situación actual de precios altos es transitoria.

El índice de producción actual aumentó fuertemente en 57.9 puntos para alcanzar 73.1, mostrando un quiebre respecto del 15.1 del mes pasado e igualmente superior en 18.7 respecto del año pasado. El sub índice de inventario se mantuvo prácticamente inalterado presentando un índice de 50, nivel de inventarios que se entiende como adecuado. El índice de demanda que enfrentó el sector sigue siendo alto, presentando un valor de 94.3, superior en 0.3 y 7.5 respecto al mes anterior y a igual mes del año pasado. La situación general de la empresa es excelente con un índice de 93.2 puntos, similar a los valores observados desde mayo del 2004. El sector sigue trabajando a plena capacidad con un 94.8% de uso de capacidad instalada lo cual se refleja en un sub índice de Inversiones expansivo (+95.8), que está relacionado con los planes de inversión vigentes del sector y que este mes alcanzan valores nuevamente altos en su indicador.

La expectativa de producción esperada sigue sólida con un indicador de 89.6, superior en 1.8 y en 42 puntos

respecto al mes anterior y a igual mes del año pasado respectivamente. La expectativa de costos de insumo presenta un índice con un leve ajuste al alza, para moverse hacia los 65.6 puntos, es decir una variación de +0.4 puntos mensual y -17.4 puntos menor a igual mes del año pasado. El índice de difusión para los salarios aumentó en 0.9 puntos para mantenerse en un rango estable con 54.6 puntos. La contratación de mano de obra presenta un índice de 21.4 puntos, inferior en 4.7 puntos respecto al mes anterior (-37.8 respecto al año pasado) reflejando una situación contractiva en términos de empleo esperado. La situación general esperada de la empresa se estabiliza bajando 1.3 puntos para llegar a 55.5 puntos (-0.8 respecto del año pasado). La dinámica de las expectativas que espera el sector para la economía Chilena se mantiene sólida con 80.1 puntos, superior en 5.3 puntos respecto al índice del mes anterior e inferior en 5.5 respecto del año pasado.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería													Cambio
	oct-04	nov-04	dic-04	ene-05	feb-05	mar-05	abr-05	may-05	jun-05	jul-05	ago-05	sep-05	oct-05	
Situación Actual														
Producción	54,4	77,8	88,4	46,2	79,7	59,3	46,4	83,7	51,1	78,6	82,8	15,1	73,1	57,9
Inventarios	53,0	46,7	51,7	51,9	51,8	52,2	51,7	51,6	52,6	23,3	51,4	50,6	50,0	-0,6
Demanda	86,7	96,3	96,9	97,5	93,8	90,9	66,7	93,6	98,3	91,5	99,5	94,0	94,3	0,3
Uso de Capacidad	97,4	95,8	98,4	98,5	96,8	96,4	95,3	96,5	97,1	95,4	95,0	94,7	94,8	0,1
Situación General de la Empresa	94,6	97,7	97,1	97,2	98,2	92,1	93,6	94,6	94,5	95,1	93,6	94,7	93,2	-1,5
Expectativas														
Producción	47,6	52,8	49,8	50,8	86,6	48,9	50,1	51,7	51,1	80,4	82,5	87,7	89,6	1,8
Precios	20,8	24,9	44,9	53,5	78,5	51,9	51,0	14,6	17,2	45,0	16,7	16,8	21,6	4,9
Costos	83,0	68,1	51,7	56,9	89,2	95,0	91,9	86,6	84,3	87,0	67,9	65,2	65,6	0,4
Salarios	82,4	68,6	55,6	92,8	60,5	58,4	64,6	85,4	63,3	84,4	51,9	53,8	54,6	0,9
Empleo	59,2	57,8	58,7	91,1	57,6	60,2	58,7	86,0	63,3	87,3	35,0	26,1	21,4	-4,7
Inversiones	95,1	98,0	95,5	94,3	98,7	90,6	95,7	90,0	96,2	95,7	97,3	97,3	95,8	-1,4
Situación General de la Empresa	56,3	60,4	62,1	88,9	85,7	81,8	58,1	56,2	52,6	81,4	59,8	56,8	55,5	-1,3
Situación Económica Global del País	85,5	89,5	86,5	98,8	84,9	85,4	52,4	78,4	51,9	81,9	86,4	74,8	80,1	5,3
Índice de Difusión Sectorial	60,43	67,49	64,98	65,48	76,18	62,52	55,05	64,55	65,62	82,88	76,88	77,04	77,95	0,9

3 Análisis por Variables Individuales

Un análisis por variable individual permite visualizar un alza del indicador de producción actual de 32.5 puntos respecto del mes anterior y de 10.3 puntos respecto a igual mes del año pasado, reflejo básicamente del sub índice de producción del sector minería que aumentó 57.9 puntos este mes y 18.7 respecto de igual mes del año pasado.

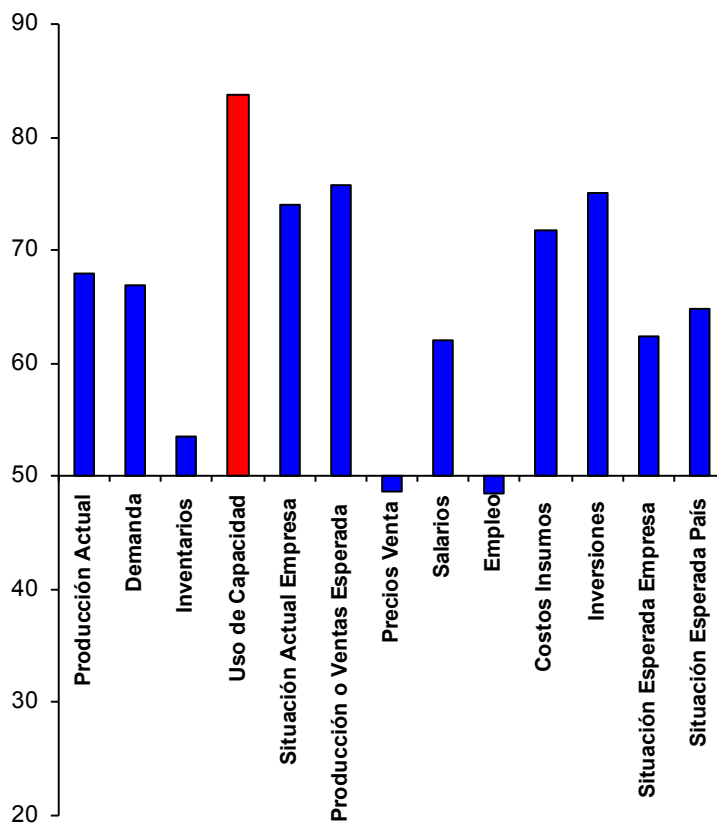
Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron inventarios (+0.7), situación actual de la empresa (+0.6), precios de venta (+1.6), salarios (+2.4) e inflación esperada en 12 meses (+0.4%). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran demanda actual (-0.4), uso de capacidad (-0.3%), producción o ventas esperada (-2.3), empleo (-1.6), costos de insumos (-0.9), inversiones (-1.0), situación esperada de la empresa (-2.1), y situación económica esperada del país (-1.2).

A excepción de precios de venta y empleo, el resto de los indicadores individuales presentan índices superiores a los 50 puntos (ver figura 4). Destaca desde un punto de vista positivo la Producción o Ventas Esperada con un índice de 75.7, las Inversiones Planeadas (75.1), la Situación Actual de la Empresa (74) y la situación económica esperada del país (64.7), mientras que desde un punto de vista negativo destaca el alto costo de los insumos con un índice de 71.8 puntos.

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

Indicador	Oct 05	Sep 05	Oct 04	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Producción Actual	67,9	35,4	57,6	32,5	10,3
Demanda	66,9	67,3	65,3	-0,4	1,7
Inventarios	53,5	52,9	54,2	0,7	-0,6
Uso de Capacidad	83,7	84,1	85,2	-0,3	-1,5
Situación Actual Empresa	74,0	73,4	74,6	0,6	-0,6
Producción o Ventas Esperada	75,7	78,1	64,7	-2,3	11,0
Precios Venta	48,6	47,0	48,1	1,6	0,5
Salarios	62,0	59,7	68,4	2,4	-6,3
Empleo	48,6	50,2	61,1	-1,6	-12,6
Costos Insumos	71,8	72,7	73,1	-0,9	-1,3
Inversiones	75,1	76,1	75,5	-1,0	-0,4
Situación Esperada Empresa	62,4	64,5	65,9	-2,1	-3,5
Situación Esperada País	64,7	66,0	78,3	-1,2	-13,6
Inflación Esperada 12 meses	3,90	3,50		0,40	

Figura 4. Indicadores Sectoriales por Concepto



A nivel global los encuestados ajustan al alza el indicador de producción esperada con un valor superior en 10.3 respecto a igual mes del año pasado y la caída del índice de situación económica esperada para el país que cae 13.6 puntos.. Analizando la variación en 12 meses (figuras 5 y 6) podemos observar incrementos en los índices de demanda (+1.8), producción o ventas esperada (+11.0) y precios de venta (+0.5), mientras que se observan bajas en los índices de inventarios (-0.6), uso de capacidad (-1.5), situación actual de la empresa (-0.6), salarios (-6.3), empleo (-12.6), costos de insumos (-1.3), inversiones (-0.4), situación esperada de la empresa (-3.5) y la situación esperada del país (-13.6).

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

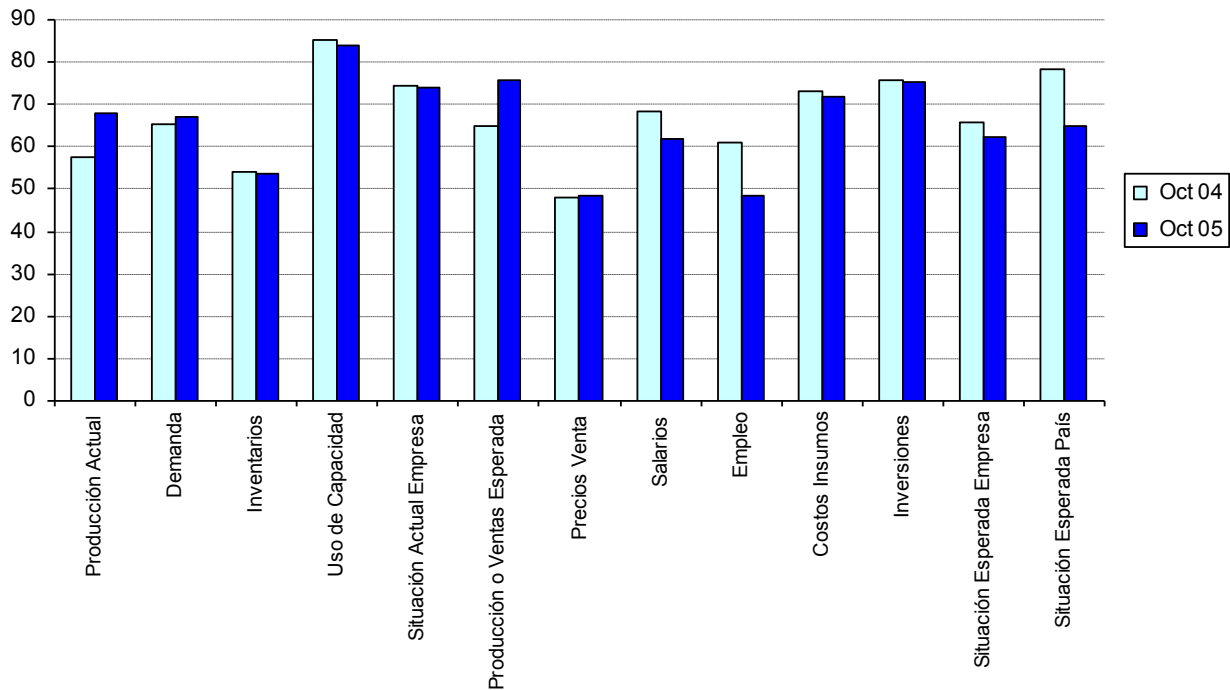
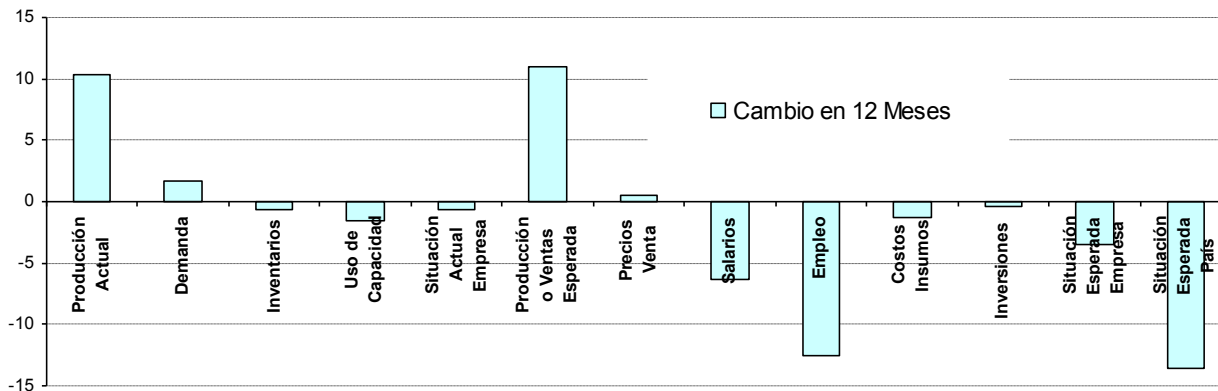


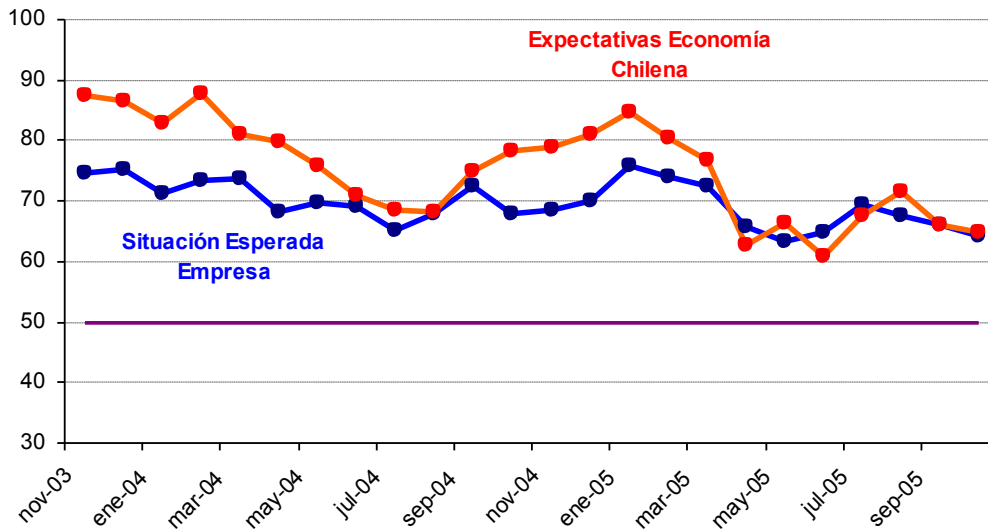
Figura 6. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



3.1 Expectativas de Situación Económica Chilena y Empresarial

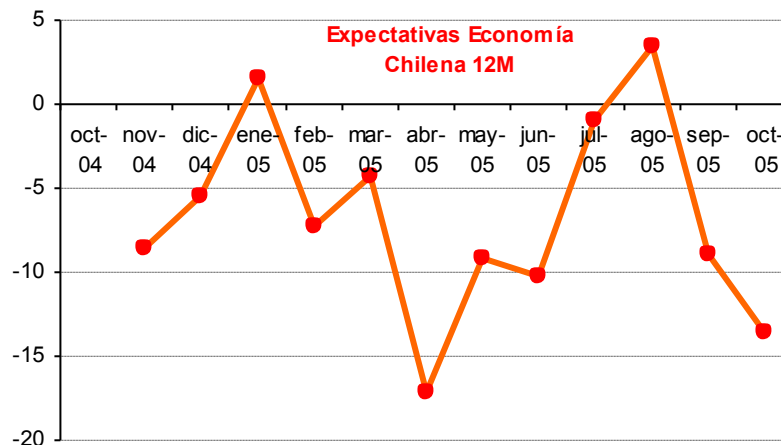
Analizando la dinámica de los sub índices agregados para la situación esperada de la economía versus la situación esperada para las empresas, podemos ver una alta proclividad o correlación, visualizándose una dinámica muy similar en ambos índices (Figura 7). Es así como hasta el primer trimestre de este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

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



Analizando la evolución de las perspectivas económicas del país en tasas de variación en 12 meses, vemos justamente la dinámica descendente de la figura anterior. La figura 8 presenta la variación del sub índice en 12 meses y lo que se observa es una caída permanente a excepción de un par de observaciones puntuales de enero del 2005 y de agosto del 2005 también, pero en general los encuestados piensan que para los próximos 12 meses la situación si bien es optimista con indicadores sobre los 50 puntos, aquel optimismo ya no es tan fuerte.

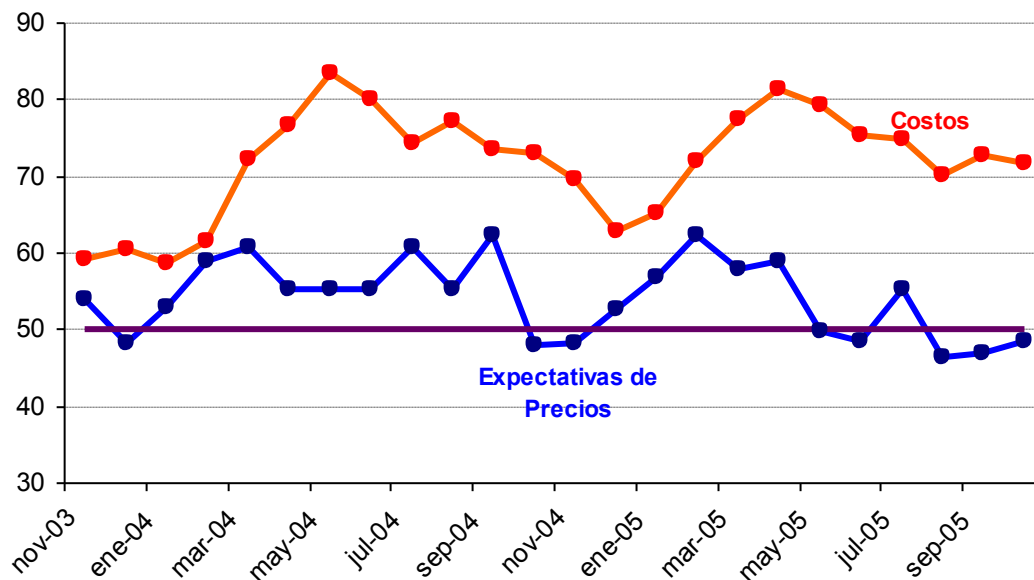
Figura 8. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada Agregada

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, la Figura 9 puede ser utilizada como monitor para revelar estas presiones y para correlacionarlas con la pregunta de costos. Se observa una alta correlación de ambos índices, sin embargo existe una diferencia permanente de nivel entre el sub índice de costos y el de precios, siendo este último inferior en casi 20 puntos respecto del primero, lo cual puede reflejar el hecho de que los sectores perciben mayores presiones de costos que son incapaces de traspasar a mayores precios, lo cual se podría traducir en menores márgenes de utilidad esperada. La última observación de octubre muestra un leve alza den las presiones de precios y una leve caída en las presiones de costos, aun cuando los precios permanecen en el umbral de 50 mientras que el sub índice de costos se sitúa levemente por los 70 puntos.

Figura 9. Índice de Precios y Costos



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

Las expectativas de inflación para los 12 meses próximos promedio esperadas para el sector comercio alcanzaron a 3.82%, superiores a la alcanzada los dos meses anteriores (3.47%, 3.35% y 3.11%, respectivamente), mientras que para el sector manufacturero este indicador fue de 3.89% también superior al de los dos meses anteriores (3.66%, 3.36% y 3.22%, respectivamente). Para los sectores comercio e industria la moda se incrementa a 4%, mientras que la mediana alcanza al 3.8 y 4% respectivamente.

Para ambos sectores el coeficiente de asimetría es positivo y significativamente distinto de cero reflejando el hecho de que la distribución sectorial de la inflación posee una cola larga o sesgo hacia el lado derecho (inflaciones altas). Igualmente se observa un nivel de curtosis que refleja la presencia de observaciones alejadas del centro de la distribución, posiblemente asociadas a observaciones o respuestas atípicas, más en el sector industrial que en el comercio (Curtosis de 11.3 y 7.2 respectivamente). Se observan cambios en los estadísticos de la media y mediana respecto del mes anterior, presentándose una visión de inflación en torno a un 3.9% (mediana) para ambos sectores.

Cuadro N°6. Análisis estadístico de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses		
Estadístico	Sector	
	Comercio	Industrial
Promedio	3,82	3,89
Mediana	3,80	4,00
Moda	4,00	4,00
Asimetría	0,24	0,45
Curtosis	7,17	11,34

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 552 encuestados lo que corresponde al 90.5% de la muestra comparativa.

Cuadro N°7

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	157	78,5%
Construcción	100	109	109,0%
Industria	300	276	92,0%
Minería	10	10	100,0%
Totales	610	552	90,5%