

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Septiembre 2017



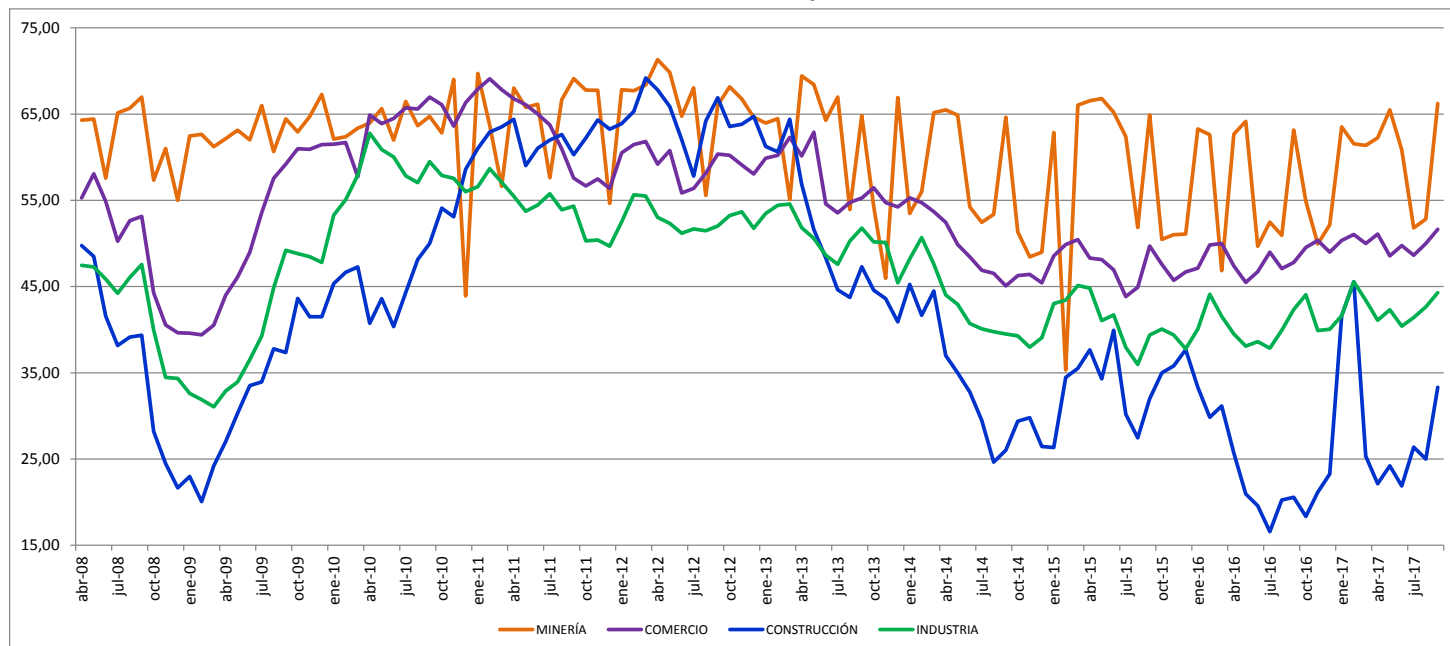
Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 48,26 puntos; 5,09 puntos sobre el mes pasado, ubicando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista. Construcción e Industria presentan signos de pesimismo. Todos los sectores presentan un aumento respecto del mes anterior. En frecuencia anual todos los sectores presentan un nivel superior a los de un año atrás.

Las presiones de salarios aumentan respecto al mes anterior, mientras el empleo aumenta respecto del mes anterior. Aumentan las inversiones planeadas (1,8 puntos), y la producción esperada aumenta en 16,4 puntos. El uso de la capacidad instalada se ubica en 80,5% de uso. La inflación esperada se ubica en 2,8%, igual al mes anterior.

La demanda actual se ve contractiva (menor que el mes anterior), los inventarios por sobre el nivel deseado, las presiones de costos aumentan, la situación general del negocio se encuentra en niveles optimistas (57), mayor al mes pasado, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles optimistas, con 69,4 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
sept-15	49,07	31,99	39,38	64,90	45,28
oct-15	47,58	35,00	40,07	50,46	42,99
nov-15	45,73	35,81	39,37	51,01	42,51
dic-15	46,70	37,69	37,79	52,86	42,86
ene-16	47,12	33,33	40,07	63,28	44,99
feb-16	49,82	29,85	44,11	62,61	46,41
mar-16	50,00	31,16	41,55	46,84	42,76
abr-16	47,38	25,70	39,50	62,68	43,32
may-16	45,49	20,95	38,10	64,16	41,72
jun-16	46,72	19,59	38,62	49,67	39,24
jul-16	48,99	16,57	37,86	52,47	39,50
ago-16	47,07	20,25	39,93	50,95	40,18
sept-16	47,80	20,57	42,34	63,15	43,63
oct-16	49,53	18,35	44,04	54,87	42,73
nov-16	50,35	21,15	39,90	49,94	40,97
dic-16	48,99	23,26	40,05	52,15	41,49
ene-17	50,34	25,00	41,61	63,51	44,88
feb-17	51,05	23,99	45,56	61,55	45,98
mar-17	50,00	25,32	43,41	61,36	45,12
abr-17	51,09	22,14	41,09	62,24	44,11
may-17	48,57	24,21	42,32	65,49	44,93
jun-17	49,74	21,88	40,40	60,86	43,20
jul-17	48,63	26,37	41,40	51,79	42,41
ago-17	50,00	25,00	42,65	52,82	43,17



1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 48,26 puntos, aumentando 05,09 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y aumentando 4,63 puntos respecto de igual mes del año pasado. Este indicador agregado se ubica por debajo del umbral neutral de 50 puntos 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 un nivel pesimista, inferior al IMCE Global.

Figura 1a.
Evolución del IMCE

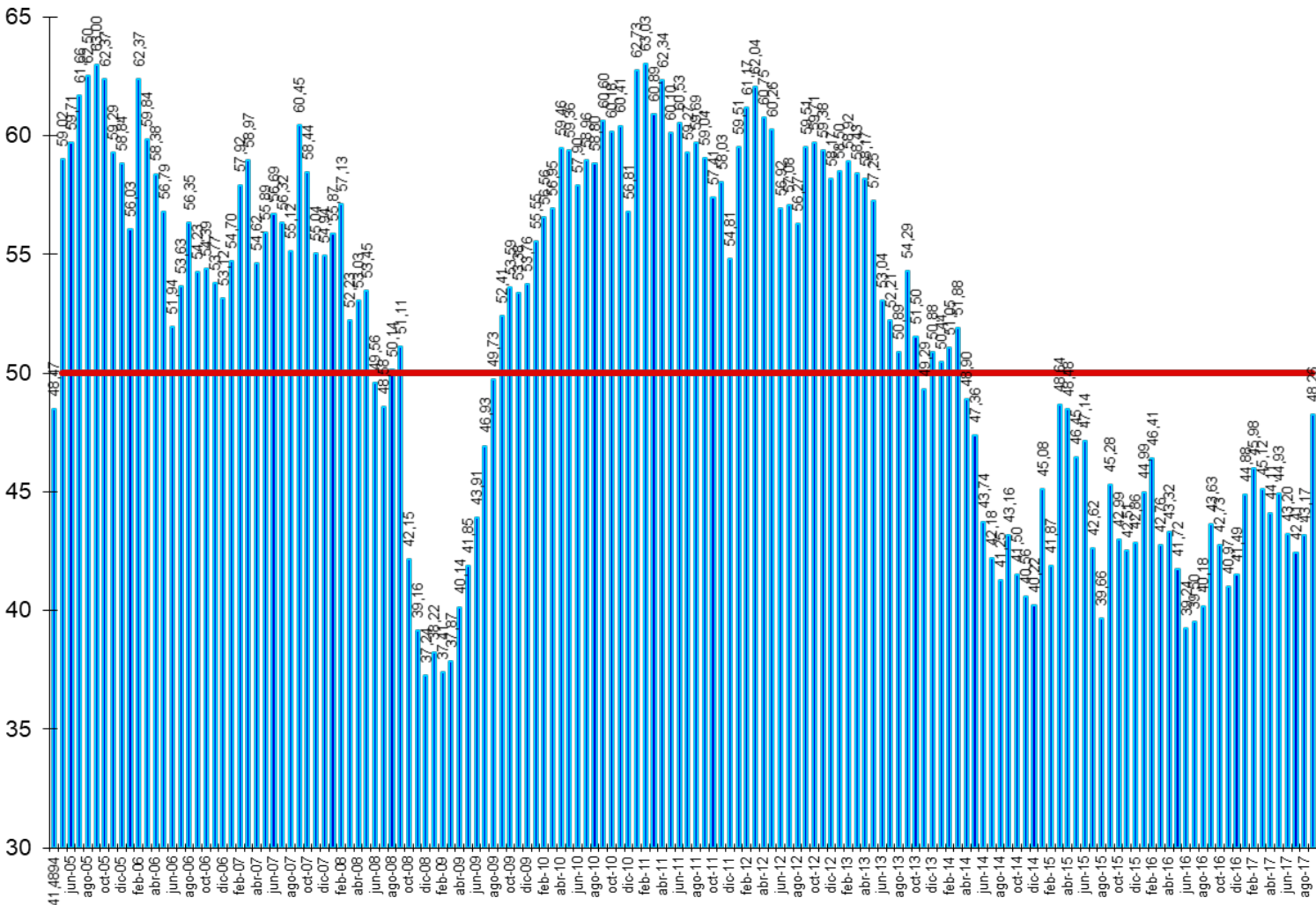


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

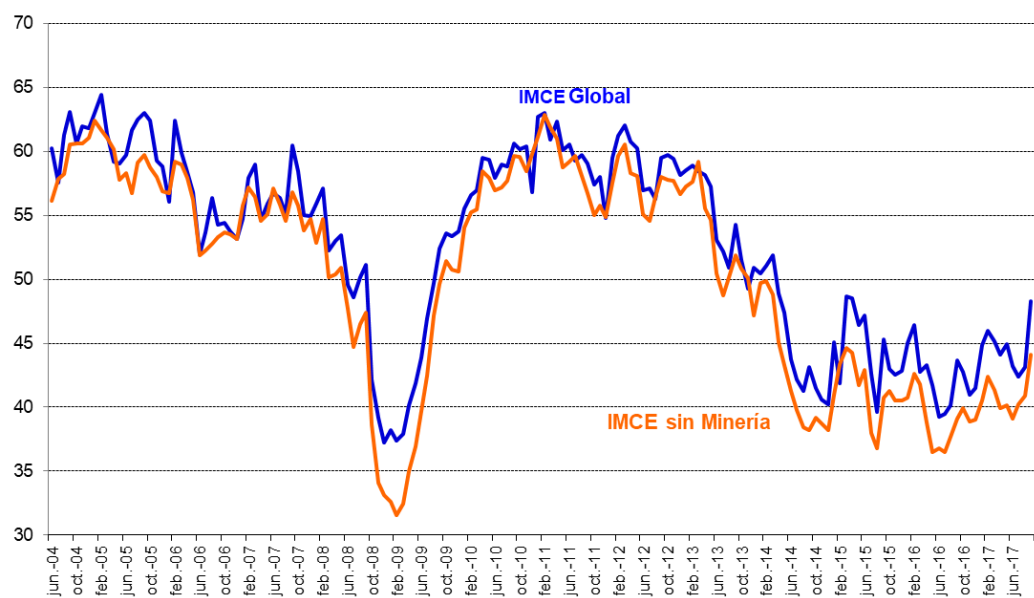


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

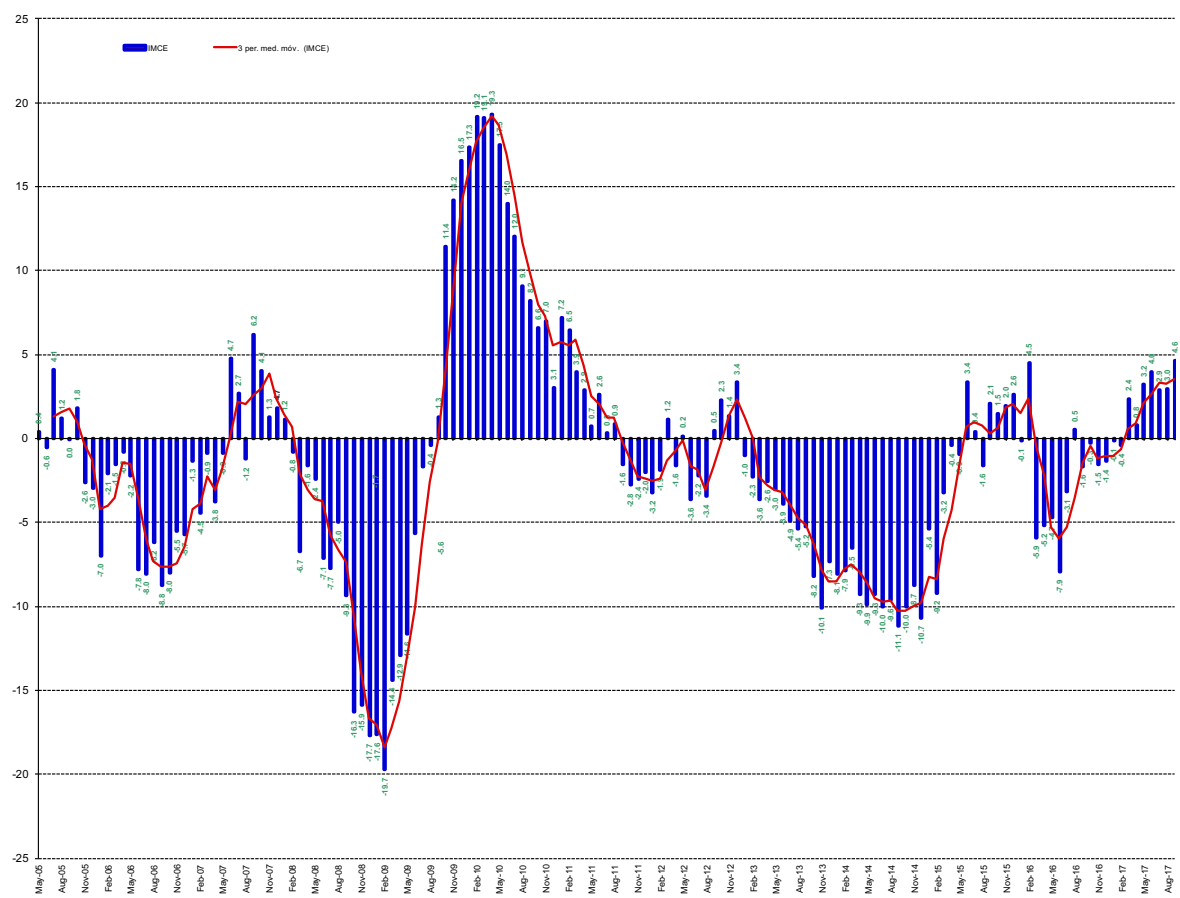
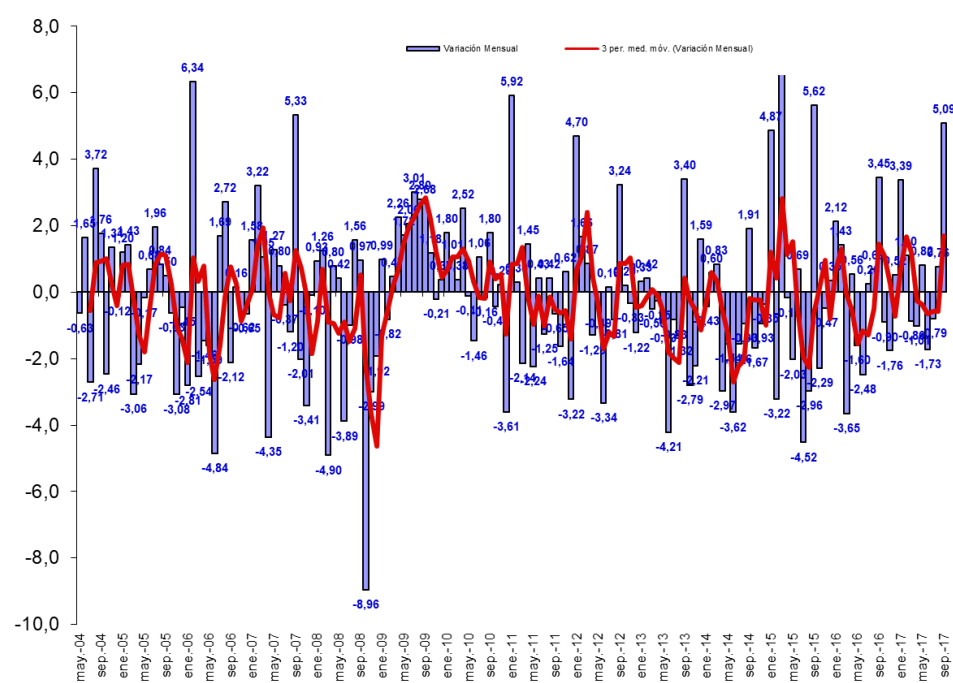


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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, Comercio y Minería presenta un nivel optimista. Los sectores Comercio, Industria y Minería son los que presentan una menor volatilidad (inferior a 8 puntos) mientras que Construcción presenta una desviación estándar de 14,8 puntos, presentando junto al sector manufacturero un promedio histórico del índice sectorial menor al de los otros sectores.

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

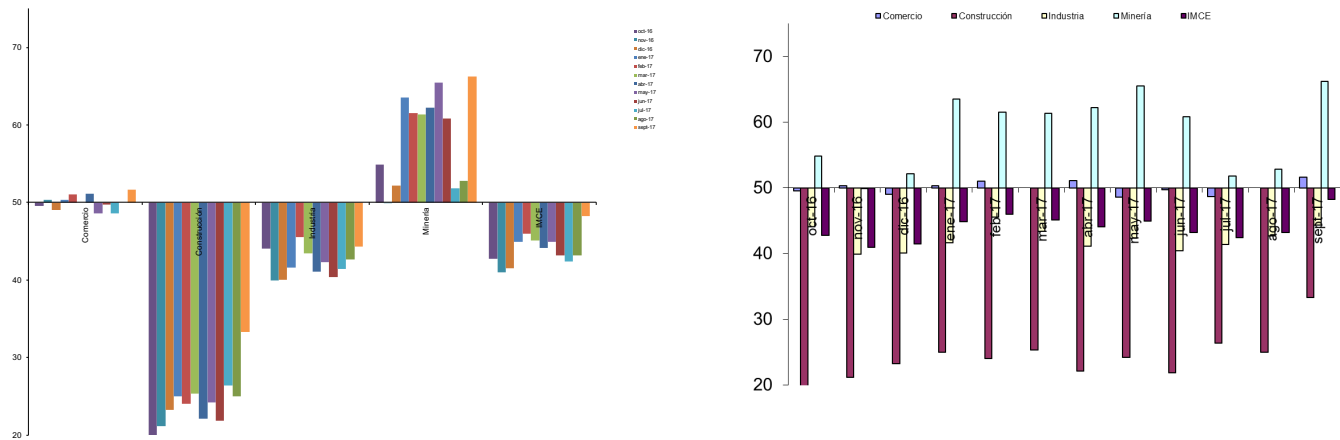
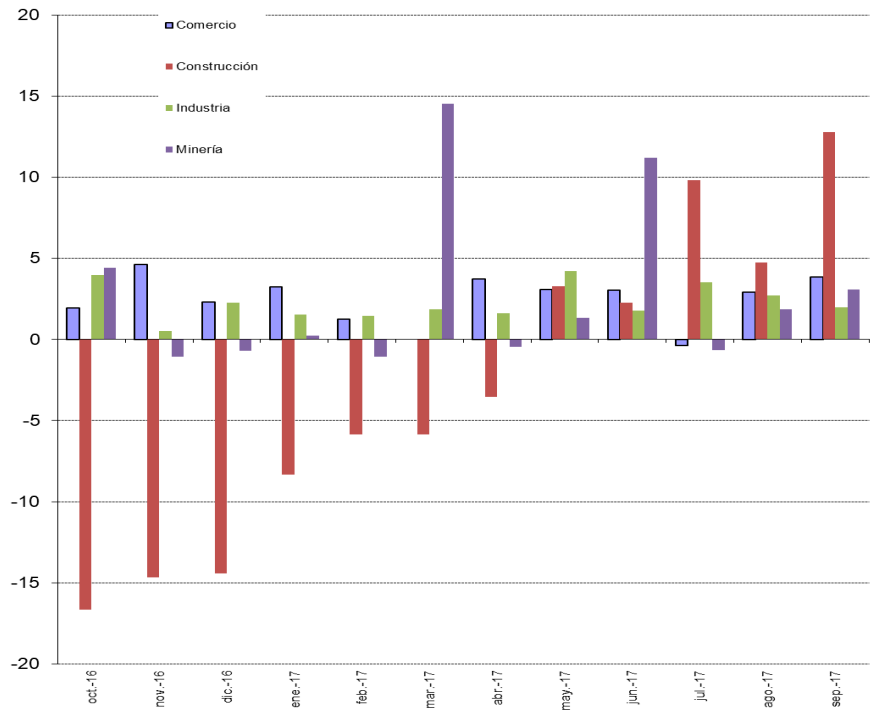


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



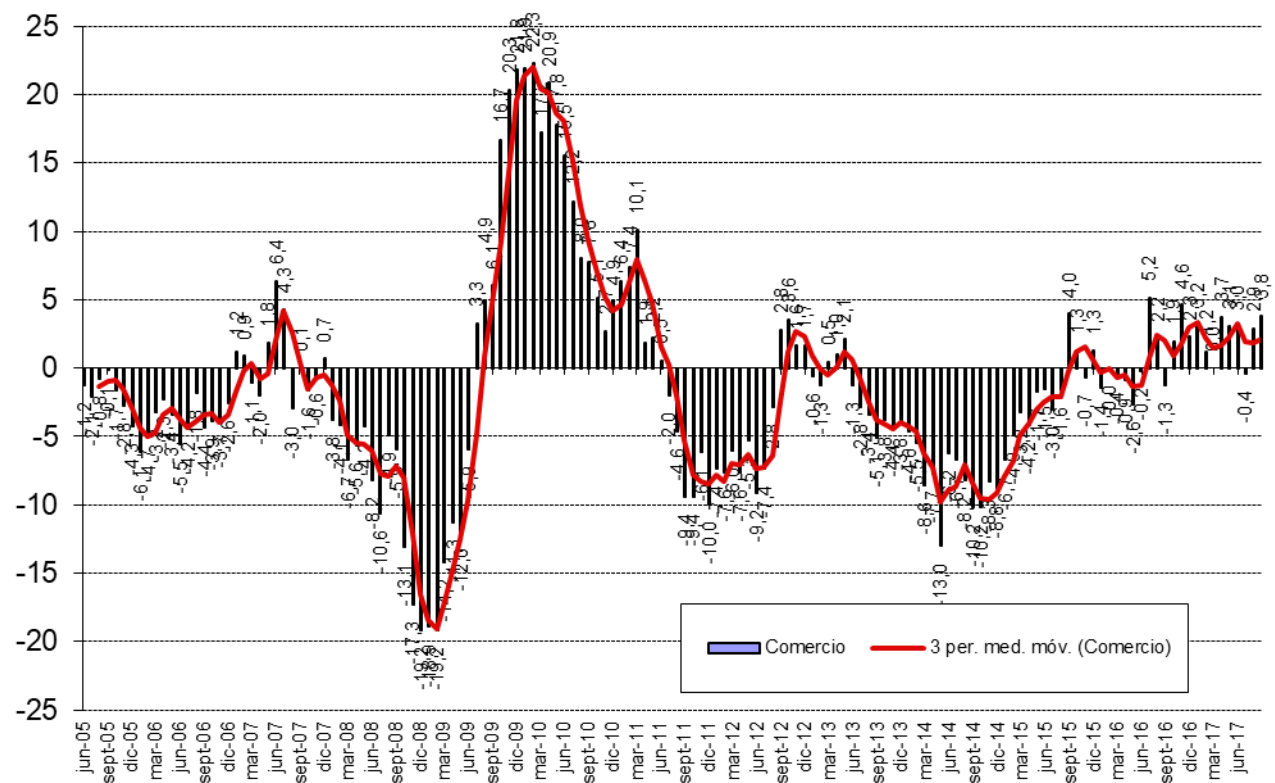
2.1 Comercio

El sector comercio se ubica en un nivel superior al neutral de 51,6 puntos, 3 puntos sobre el mes pasado y aumentando 4,6 puntos respecto del mismo nivel del año pasado. La demanda actual disminuyó llegando a 47,6 puntos (5,5 puntos bajo el mes anterior). La situación actual de la empresa aumentó en 2,2 puntos (48,4), bajo el umbral de neutralidad. Los precios esperados de los productos vendidos se espera que aumenten respecto del mes anterior (5 puntos) y aumentan respecto de igual mes del año anterior (0,5 puntos). Los costos esperados sectoriales se presentan inferiores a los del mes pasado en 2,7 puntos (55,3 puntos). La generación de empleo se presenta optimista con 51,2 puntos, mayor al mes anterior. Las inversiones planeadas se presentan en el nivel neutral igual a 50 (mayor al mes pasado) y las perspectivas de la situación económica del país alcanzan un nivel optimista de 62,6 puntos, aumentando en 39,7 puntos respecto del año pasado y 18,7 puntos sobre el nivel del mes pasado. La situación general esperada del negocio aumentó en 4 puntos respecto al mes anterior (63,8 puntos). Las ventas esperadas aumentan en 8,2 puntos respecto al mes anterior (65).

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sept-17	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Inventarios	53,5	51,1	51,1	54,1	54,2	52,2	54,0	54,3	53,8	57,8	56,1	57,3	1,3	3,2	55,8	3,9
Demanda	51,8	51,4	53,8	44,2	36,7	58,5	48,2	53,2	51,5	51,9	53,0	47,6	-5,5	4,9	54,5	9,6
Situación General de la Empresa	47,9	48,6	47,7	49,7	47,9	49,3	52,2	46,4	46,9	46,3	46,2	48,4	2,2	1,2	62,1	9,4
Expectativas																
Precios	49,3	51,4	50,8	52,7	49,7	51,5	50,7	50,4	50,0	49,3	45,8	50,8	5,0	0,5	56,7	5,8
Costos	61,7	61,3	61,0	63,6	60,5	60,7	57,6	59,6	57,3	59,7	58,0	55,3	-2,7	-8,3	65,9	6,9
Empleo	45,0	45,0	43,2	42,5	42,7	42,3	43,8	40,7	45,0	40,3	43,6	51,2	7,7	10,2	51,3	9,3
Inversiones	47,2	48,6	48,5	51,0	49,3	48,5	51,4	48,2	49,2	50,4	46,6	50,0	3,4	7,3	57,6	11,1
Situación Económica Global del País	32,6	37,2	34,1	36,1	36,4	34,2	37,0	38,6	36,9	43,3	43,9	62,6	18,7	39,7	49,5	21,3
Situación General del Negocio	54,3	53,5	50,4	55,4	59,4	52,9	55,1	53,6	56,2	57,5	59,8	63,8	4,0	13,5	63,6	11,1
Ventas	58,2	52,1	45,1	49,7	58,7	56,3	52,5	50,0	54,6	54,9	56,8	65,0	8,2	10,5	60,8	10,9
Situación Financiera Empresa	54,6	55,0	53,8	51,0	55,6	51,5	50,0	48,2	53,1	51,5	50,8	60,6	9,8	13,7	58,7	8,9
Inflación Esperada 12 meses	3,6	3,4	3,3	3,2	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2	3,0	2,8	2,8	0,0	-1,0	3,7	1,1
Índice de Difusión Sectorial	49,5	50,4	49,0	50,3	51,0	50,0	51,1	48,6	49,7	48,6	50,0	51,6	3,0	4,6	56,6	7,3

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



2.2 Construcción

Construcción tiene expectativas pesimistas, superiores a las del mes pasado en 8,3 puntos. El indicador sectorial se ubicó en 33,3 puntos, por debajo de su nivel promedio histórico. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (junto con Industria Manufacturera) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,8).

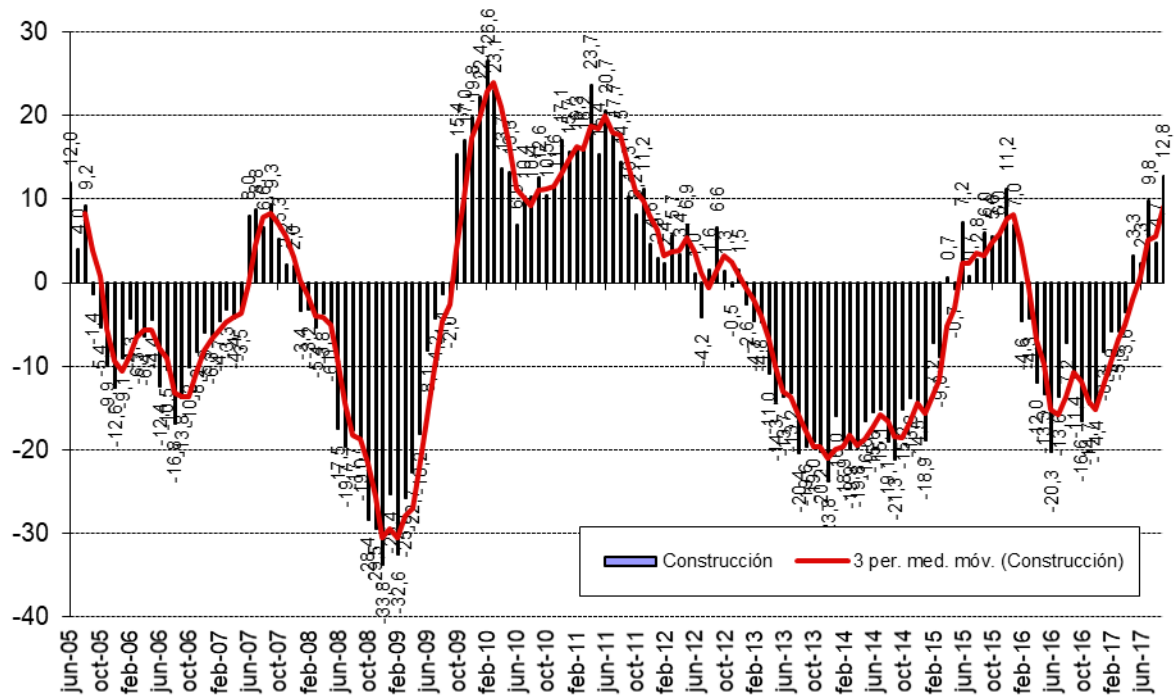
La demanda actual aparece pesimista con 26,8 puntos (superior al mes anterior). El nivel de actividad se presenta en un nivel pesimista (9 puntos sobre el mes anterior) y la situación actual del negocio de la construcción es optimista con 50,7 puntos (mayor que el mes anterior).

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción es superior al neutral, mayor que el mes anterior (58,7). Las presiones salariales aumentan respecto del mes anterior (55,1), y el empleo sectorial a futuro es contractivo (39,9), mayor al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa es pesimista (aumentando 8,6 puntos respecto al mes anterior) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un nivel optimista con 54,3 puntos, presentando un aumento respecto del mes pasado de 17,4 puntos y un aumento respecto del año pasado de 39,8 puntos.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sept-17	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Demanda	15,8	16,7	18,1	19,7	19,6	18,8	16,4	16,7	13,9	20,5	20,0	26,8	6,8	11,0	42,3	15,1
Nivel de Actividad (3 meses)	22,8	22,4	25,7	25,3	22,3	27,3	23,6	26,2	24,3	30,1	32,3	41,3	9,0	15,4	46,1	14,9
Situación General de la Empresa	38,0	40,4	35,4	38,2	41,9	40,9	40,0	36,5	39,6	41,1	42,3	50,7	8,4	12,7	55,2	10,4
Expectativas																
Precios	39,2	40,4	38,2	39,3	43,2	42,9	42,1	44,4	40,3	45,2	46,2	53,6	7,5	16,3	54,4	10,6
Costos	50,0	57,7	53,5	56,2	58,1	55,2	55,7	57,1	55,6	56,2	55,4	58,7	3,3	7,4	68,4	13,3
Salarios	44,9	45,5	50,0	47,2	48,6	48,1	44,3	46,0	42,4	45,9	50,8	55,1	4,3	13,9	59,0	11,0
Empleo	20,9	25,6	28,5	30,3	28,4	31,8	27,9	31,7	29,9	32,2	30,0	39,9	9,9	14,5	50,8	15,2
Situación Económica Global del País	23,4	23,7	22,2	23,6	21,6	22,1	20,0	27,0	24,3	28,8	36,9	54,3	17,4	39,8	43,5	21,5
Situación Financiera Empresa	37,3	42,9	32,6	38,8	37,2	42,2	35,0	38,9	40,3	41,8	40,0	48,6	8,6	14,4	52,8	10,6
Indice de Difusión Sectorial	18,4	21,2	23,3	25,0	24,0	25,3	22,1	24,2	21,9	26,4	25,0	33,3	8,3	12,8	46,5	14,8

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



2.3 Industria Manufacturera

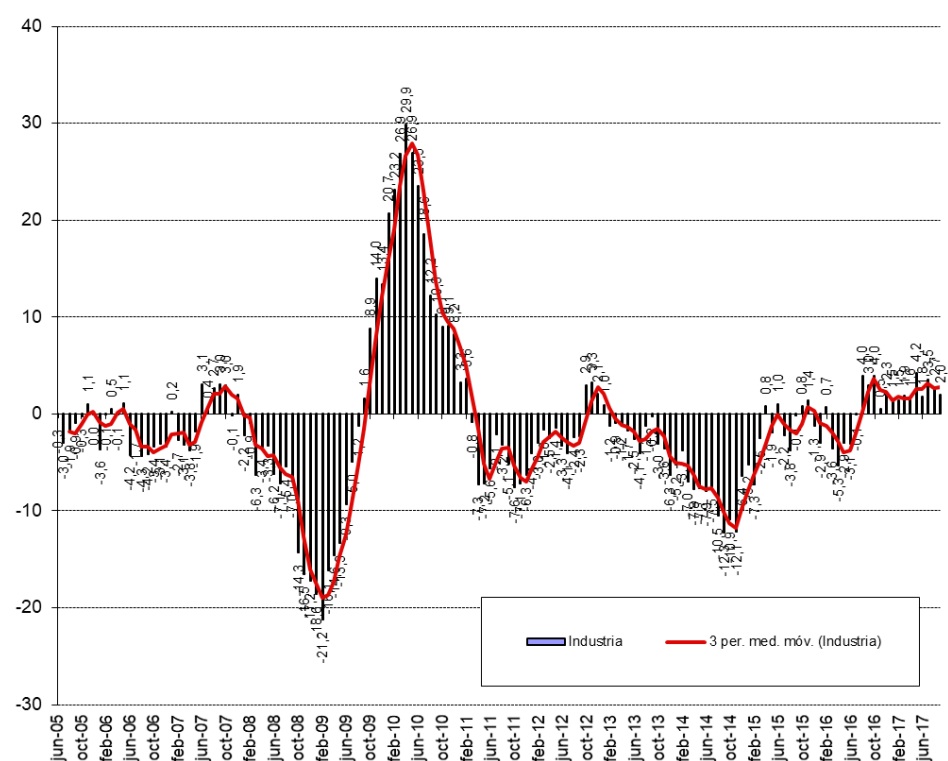
El sector manufacturero presenta para este mes un índice por debajo del neutral de 44,3 puntos, mayor que el año pasado en 2 puntos. La producción actual disminuyó respecto del mes anterior (12,8 puntos), ubicándose en un nivel pesimista (38,7), mientras que el nivel del sub-índice de inventarios está por encima del nivel adecuado (52,7). La demanda actual se presenta por debajo del nivel neutral (28,8), menor que el mes anterior.

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona sobre el nivel neutral (56,8), mayor al mes anterior. Las expectativas de precios aumentan respecto al mes anterior en 0,1 puntos (47,7). Las presiones salariales disminuyen (0,2). Los costos de producción aumentan respecto del mes anterior (59,5). La generación esperada de empleo sectorial se presenta en un nivel contractivo, mayor al mes anterior (41,9). La situación económica del país se ve optimista presentando un nivel superior al promedio histórico (65,8) con un aumento de 16,6 puntos respecto del mes pasado y un alza de 41,3 puntos respecto del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 2,8%, igual al mes pasado.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio	Desv. Est.
	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sept-17	Mes	12 Meses	Histórico	Histórica
Situación Actual																
Producción	56,9	50,4	48,6	44,1	38,1	59,3	45,4	51,2	49,2	48,0	51,6	38,7	-12,8	-4,3	52,9	8,2
Inventarios	55,1	54,9	57,6	55,6	52,2	55,2	55,3	55,9	56,0	58,9	57,1	52,7	-4,4	-1,7	53,8	4,3
Demanda	32,5	28,4	31,3	29,7	29,1	32,1	30,2	31,6	28,8	30,2	33,1	28,8	-4,2	2,2	41,9	10,3
Uso de Capacidad	66,6	67,4	68,2	66,9	64,7	66,2	67,1	68,8	67,6	67,3	69,2	66,1	-3,2	-0,2	71,8	3,0
Situación General de la Empresa	41,2	40,9	40,6	40,9	41,0	37,3	38,9	39,8	40,0	36,3	42,9	38,3	-4,6	-2,2	50,9	8,4
Expectativas																
Producción	54,7	46,2	46,4	50,7	59,7	53,4	48,5	51,2	48,4	52,8	52,0	56,8	4,8	2,0	58,2	8,9
Precios	47,8	49,2	47,8	50,7	51,1	49,6	52,3	49,2	51,2	50,0	47,6	47,7	0,1	3,2	55,3	6,8
Salarios	57,3	58,3	59,7	59,8	58,3	60,8	56,1	56,3	54,8	56,5	58,3	58,1	-0,2	0,4	61,2	4,5
Costos	58,8	63,6	64,0	65,0	63,7	67,5	62,6	64,1	59,6	62,9	59,1	59,5	0,4	2,5	67,7	9,0
Empleo	40,1	37,5	36,7	40,9	39,2	38,1	37,0	39,8	36,0	37,5	39,8	41,9	2,1	4,3	47,0	8,3
Inversiones	48,5	43,2	48,9	46,9	47,8	46,3	46,6	48,0	46,0	47,2	50,0	49,5	-0,5	4,7	56,6	10,4
Situación Económica Global del País	36,9	27,7	34,2	36,4	37,4	31,3	34,0	38,7	36,8	42,3	49,2	65,8	16,6	41,3	49,9	22,2
Situación General del Negocio	48,5	45,5	50,7	49,7	51,4	50,4	48,9	50,8	48,4	51,6	52,0	58,1	6,1	13,2	59,3	11,4
Inflación Esperada 12 meses	3,5	3,5	3,3	3,2	3,2	3,2	3,2	3,1	3,0	2,8	2,8	2,8	-0,1	-1,0	3,8	1,0
Índice de Difusión Sectorial	44,0	39,9	40,0	41,6	45,6	43,4	41,1	42,3	40,4	41,4	42,7	44,3	1,6	2,0	48,8	7,0

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

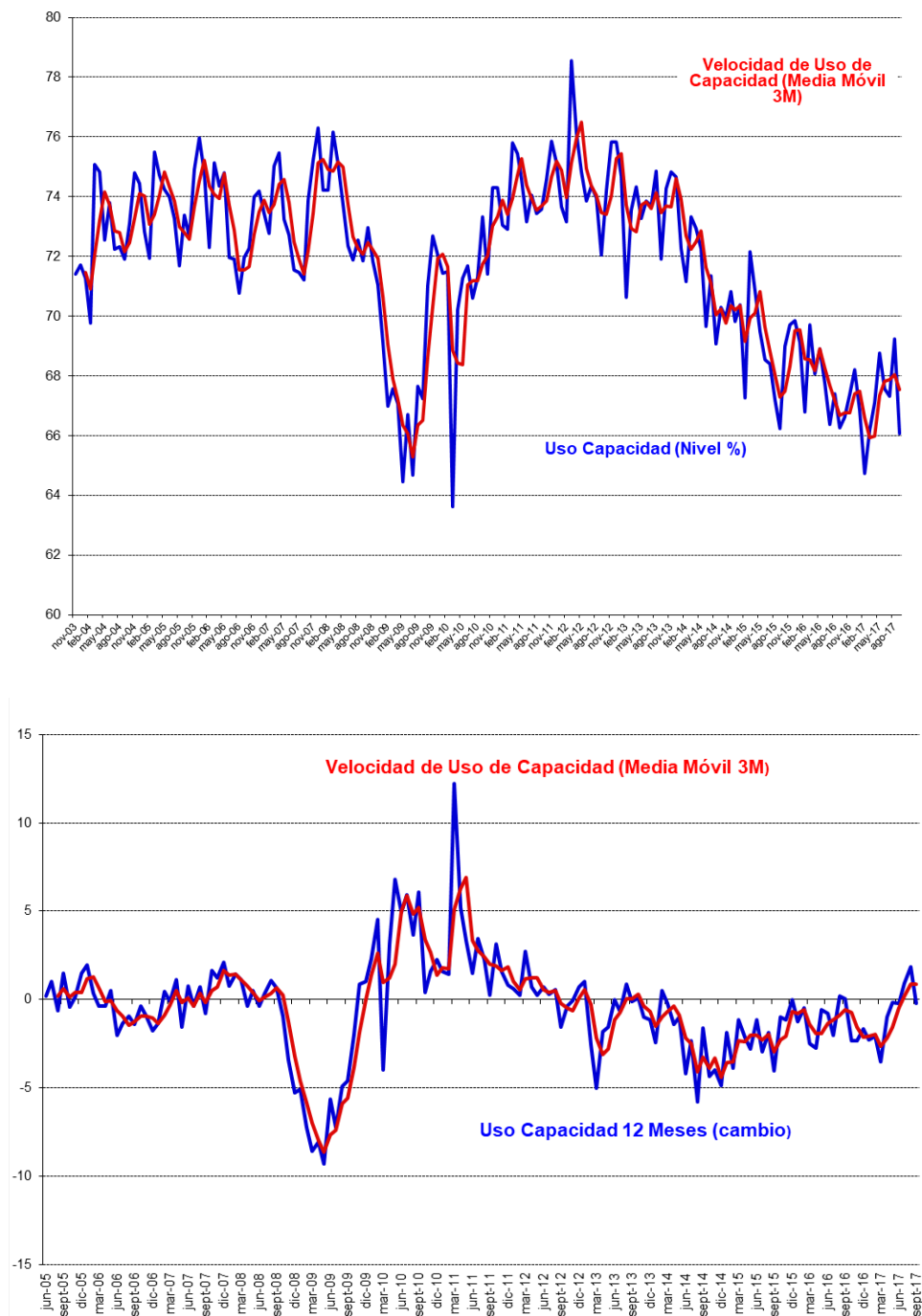


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 disminuyó respecto del mes pasado alcanzando a un 66,1% de uso. El sector está bajo su capacidad promedio histórica de 71,8%, fuera de los márgenes de variabilidad (al presentar una desviación estándar histórica de 3% en el uso de capacidad).

Figura 6. Uso de Capacidad Instalada 3 y 12 Meses y Promedios Móviles (figura inferior)



2.4 Minería

El indicador sectorial alcanzó los 66,2 puntos, aumentando respecto del mes pasado (13,4 punto) y ubicándose sobre su promedio histórico, presentando un nivel de variabilidad de 7,5 puntos.

El sub-índice de producción actual alcanzó un nivel inferior al neutral de 21,5 puntos, disminuyendo (33,1 puntos) respecto del mes anterior y 24 puntos bajo su nivel del mismo mes del año pasado. Dentro de los indicadores de minería, producción actual es un sub-índice que presenta un alto nivel de volatilidad alcanzando una desviación histórica de 24,9 puntos. Por su parte el sub-índice de inventarios presentó un nivel de 50 puntos, que se entiende como volumen de inventarios igual al deseado. El índice de demanda que enfrentó el sector señala un nivel superior al neutral con 55,5 puntos, superior al mes anterior. La situación general actual de la empresa está sobre el nivel neutral (83,4), superior al mes anterior.

En la sub-sección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador superior al neutral con 93,2 puntos (36,3 puntos sobre el mes anterior), mayor que su promedio histórico de 72,9 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 19 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos aumentan (3 puntos), con un índice superior al neutral de 52,3 puntos. El sector se encuentra sobre el nivel neutral respecto de la Economía chilena con un nivel de expectativas de 95,1 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería												Variación		Promedio	Dev. Est.
	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sept-17	Mes	12 Meses	Histórico	Histórica
Situación Actual																
Producción	56,6	46,3	44,9	14,4	45,4	81,2	82,5	90,1	86,4	88,5	54,6	21,5	-33,1	-24,0	61,8	24,9
Inventarios	50,6	52,1	50,6	49,8	56,2	52,6	51,3	51,3	54,5	53,8	53,8	50,0	-3,8	1,8	49,5	5,5
Demanda	59,3	57,1	58,5	58,5	55,6	55,5	56,4	59,1	56,1	55,4	55,4	55,5	0,1	-1,0	63,5	13,9
Uso de Capacidad	94,1	94,6	93,6	93,4	94,3	95,0	94,7	93,1	93,6	93,9	94,1	95,0	0,9	-0,1	94,2	2,4
Situación General de la Empresa	80,9	44,4	79,3	80,1	81,1	81,6	80,6	80,4	79,5	81,5	82,3	83,4	1,1	38,1	85,8	10,8
Expectativas																
Producción	55,9	44,8	48,5	81,8	85,2	81,2	81,7	88,6	81,1	53,8	56,9	93,2	36,3	12,0	72,9	19,0
Precios	50,8	52,1	44,9	51,5	49,2	50,0	54,4	44,2	49,2	53,8	53,1	49,8	-3,3	4,1	47,6	9,6
Costos	52,3	56,0	51,5	51,5	50,8	52,3	55,2	47,2	50,8	51,5	49,2	52,3	3,0	3,0	58,7	16,4
Salarios	50,8	86,1	52,3	49,2	86,6	84,1	86,9	50,0	86,4	86,2	86,9	87,0	0,1	35,4	79,9	11,9
Empleo	44,1	42,5	44,1	46,2	43,8	44,1	44,0	43,5	43,2	43,8	46,9	46,2	-0,7	-0,6	52,1	11,9
Inversiones	86,2	83,6	51,5	87,9	89,6	87,1	90,0	90,3	87,9	89,2	90,8	93,2	2,4	2,8	87,2	11,1
Situación General de la Empresa	85,6	87,5	50,0	50,8	52,4	52,3	56,0	53,0	50,8	57,7	58,5	59,1	0,6	-26,1	58,6	12,4
Situación Económica Global del País	81,0	85,4	45,6	79,0	81,3	80,5	80,2	80,8	81,1	87,7	89,2	95,1	5,8	11,7	62,5	20,4
Índice de Difusión Sectorial	54,9	49,9	52,2	63,5	61,5	61,4	62,2	65,5	60,9	51,8	52,8	66,2	13,4	3,1	62,4	7,5

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

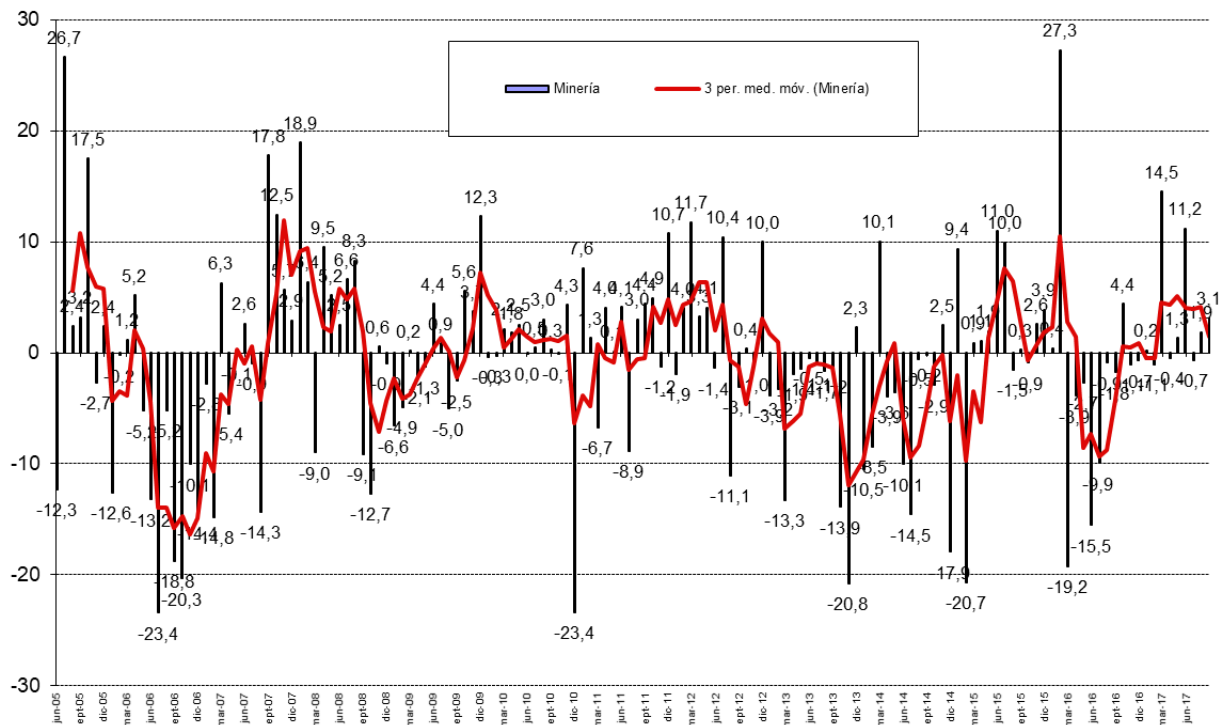
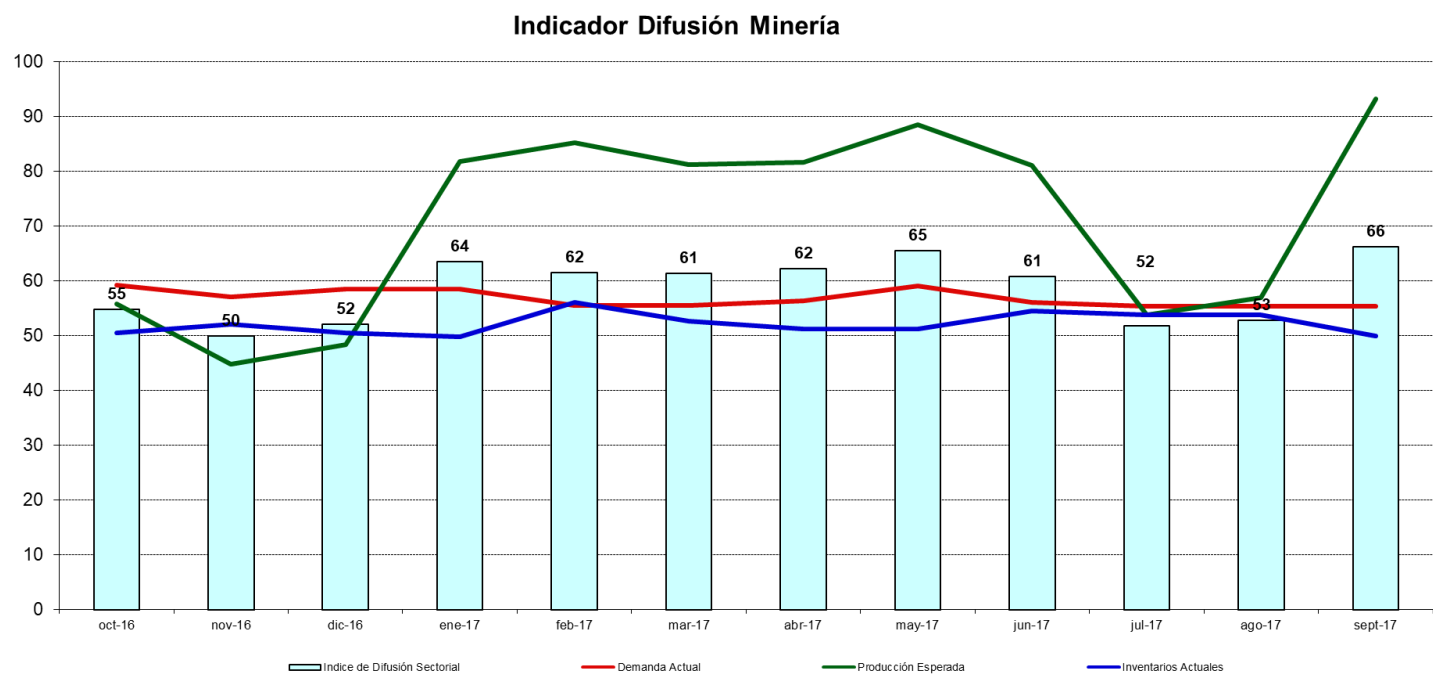


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción Actual (-23,0) y Producción o Ventas Esperada (16,4), en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Económica Global del País (33,1) e Salarios (16,6).

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

Indicador		Sept 2017	Ago 2017	Sept 2016	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	30,1	53,1	44,3	-23,0	-14,2
	Demanda	39,7	40,4	35,4	-0,7	4,3
	Inventarios	53,3	55,7	52,3	-2,3	1,1
	Uso de Capacidad	80,5	81,7	80,7	-1,2	-0,2
	Situación Actual Empresa	55,2	53,4	42,8	1,8	12,4
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	71,7	55,2	63,5	16,4	8,2
	Precios Venta	50,5	48,2	44,5	2,3	6,0
	Salarios	66,7	65,3	50,1	1,4	16,6
	Empleo	44,8	40,1	37,7	4,7	7,1
	Costos Insumos	56,4	55,4	55,2	1,0	1,2
	Inversiones	64,3	62,5	59,3	1,8	4,9
	Situación General del Negocio	57,0	51,4	53,2	5,5	3,8
	Situación Económica Global del País	69,4	54,8	36,3	14,6	33,1
	Inflación Esperada 12 meses	2,8	2,8	3,8	0,0	-1,0

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

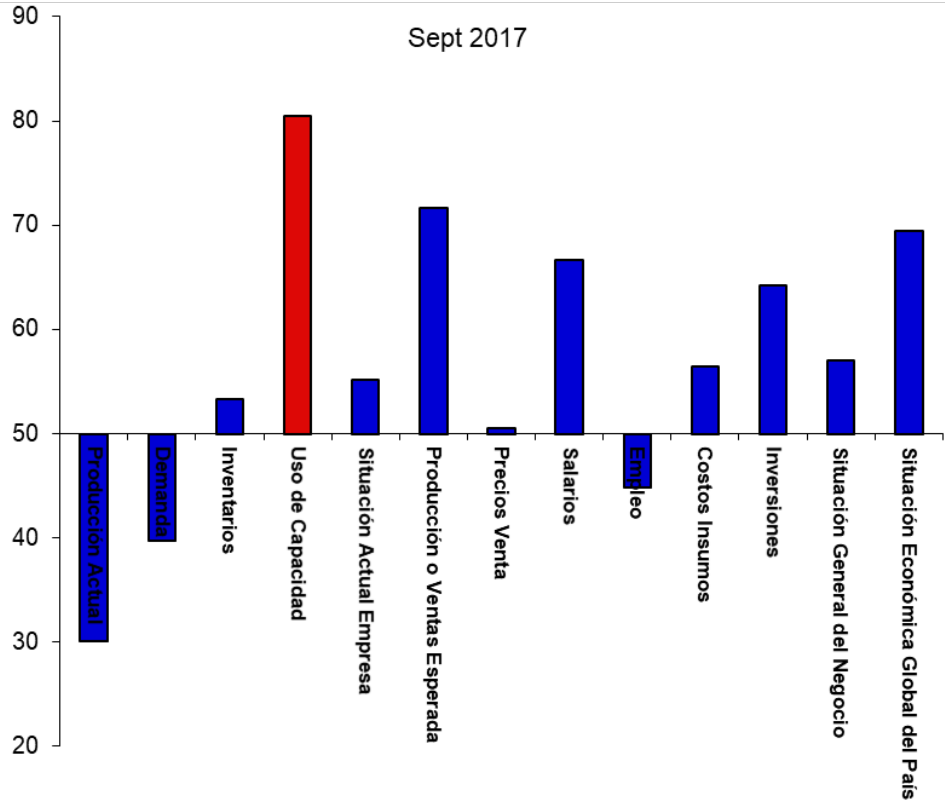


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior

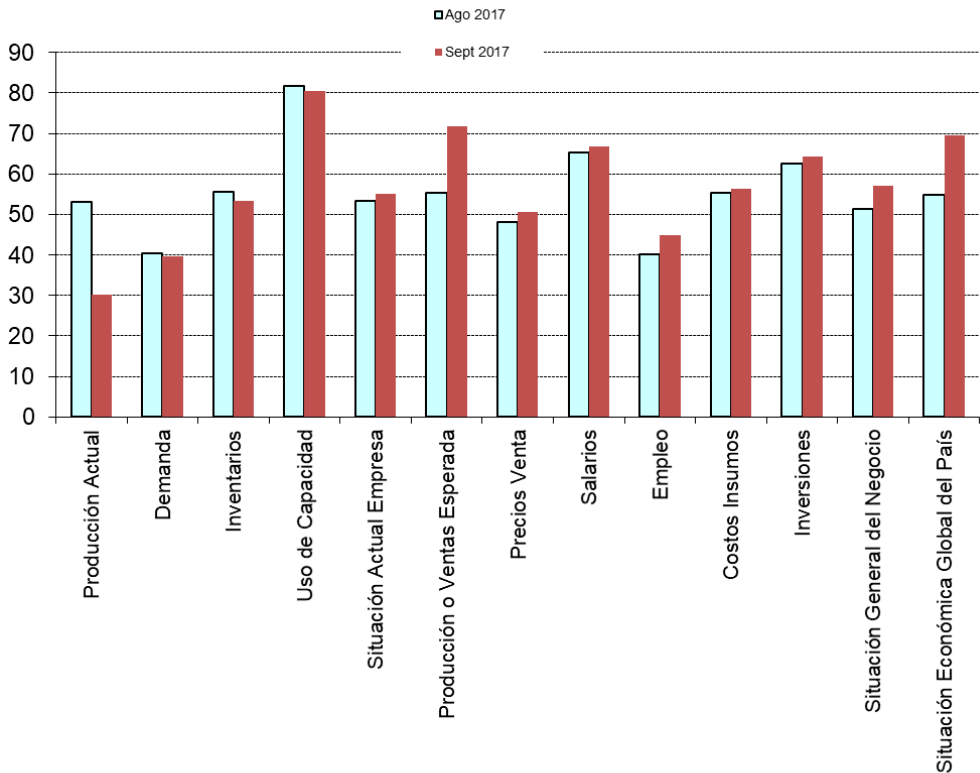
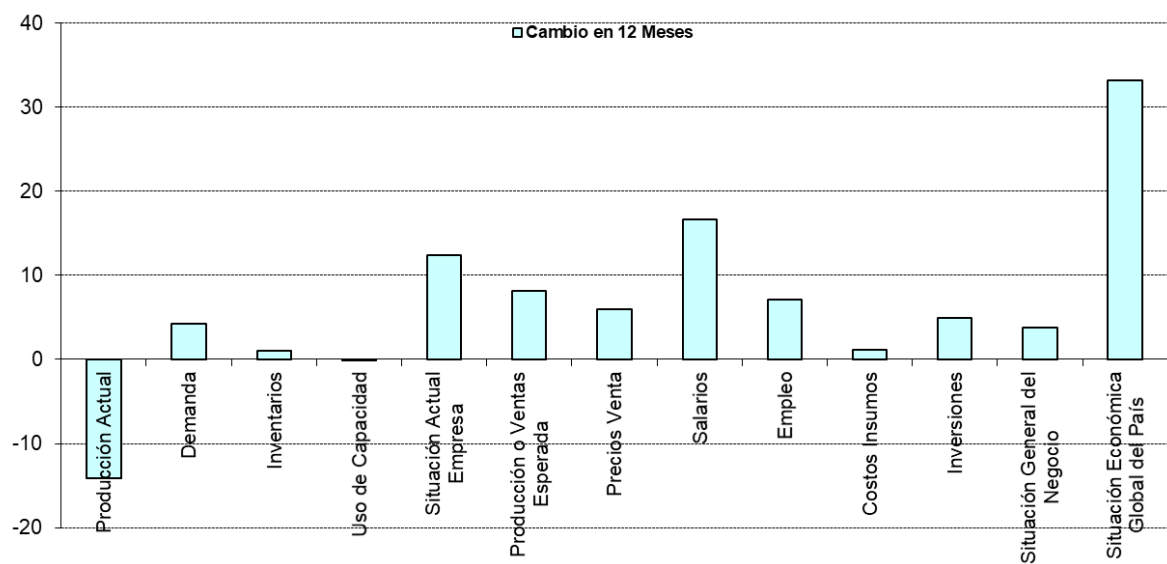


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 57 puntos. La situación económica del país esperada presenta un nivel optimista de 69,4 puntos.

Si excluimos al sector Minería las expectativas de la economía chilena aún presentan una alta correlación: las perspectivas económicas son pesimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 60,9 puntos versus los 69,4 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

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

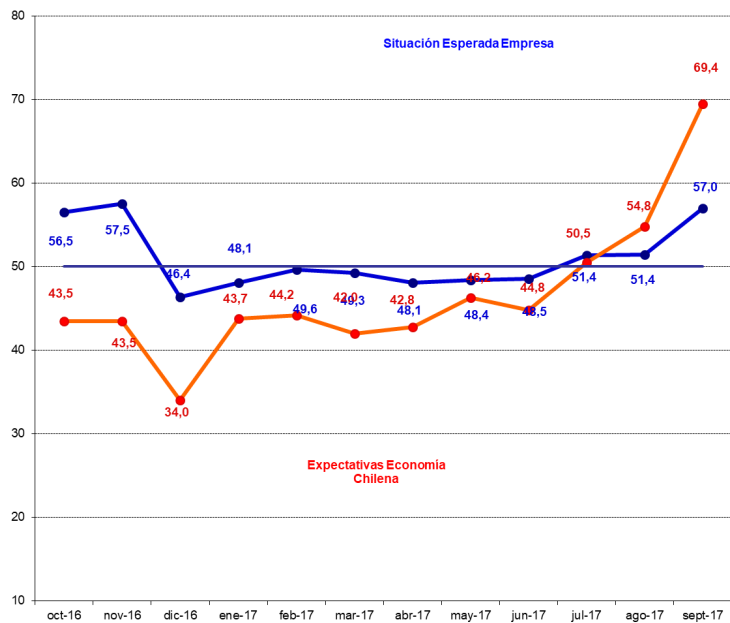


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

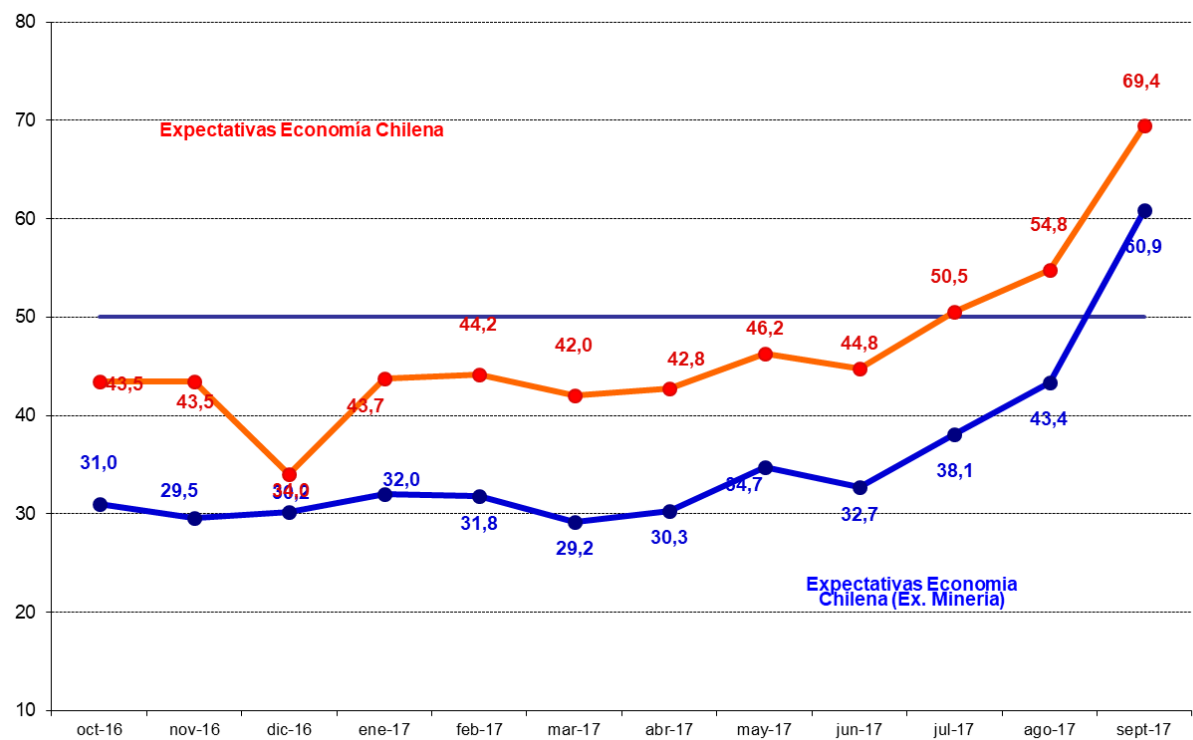


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

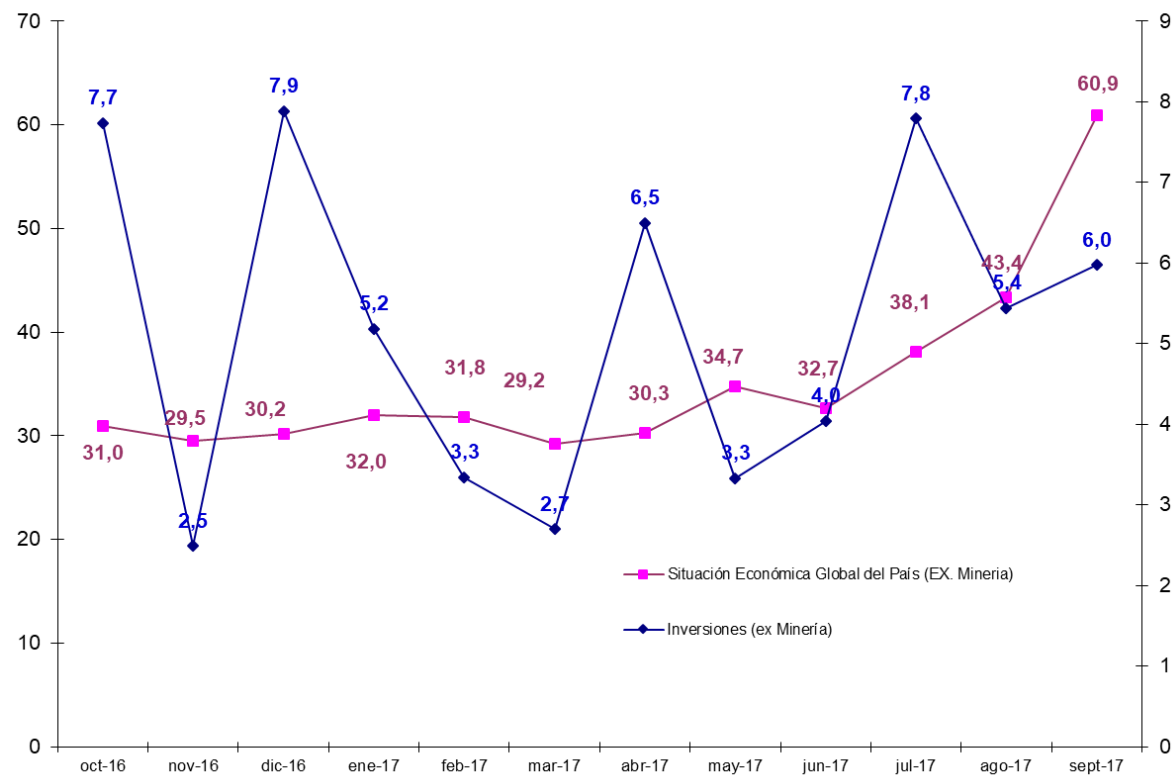


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

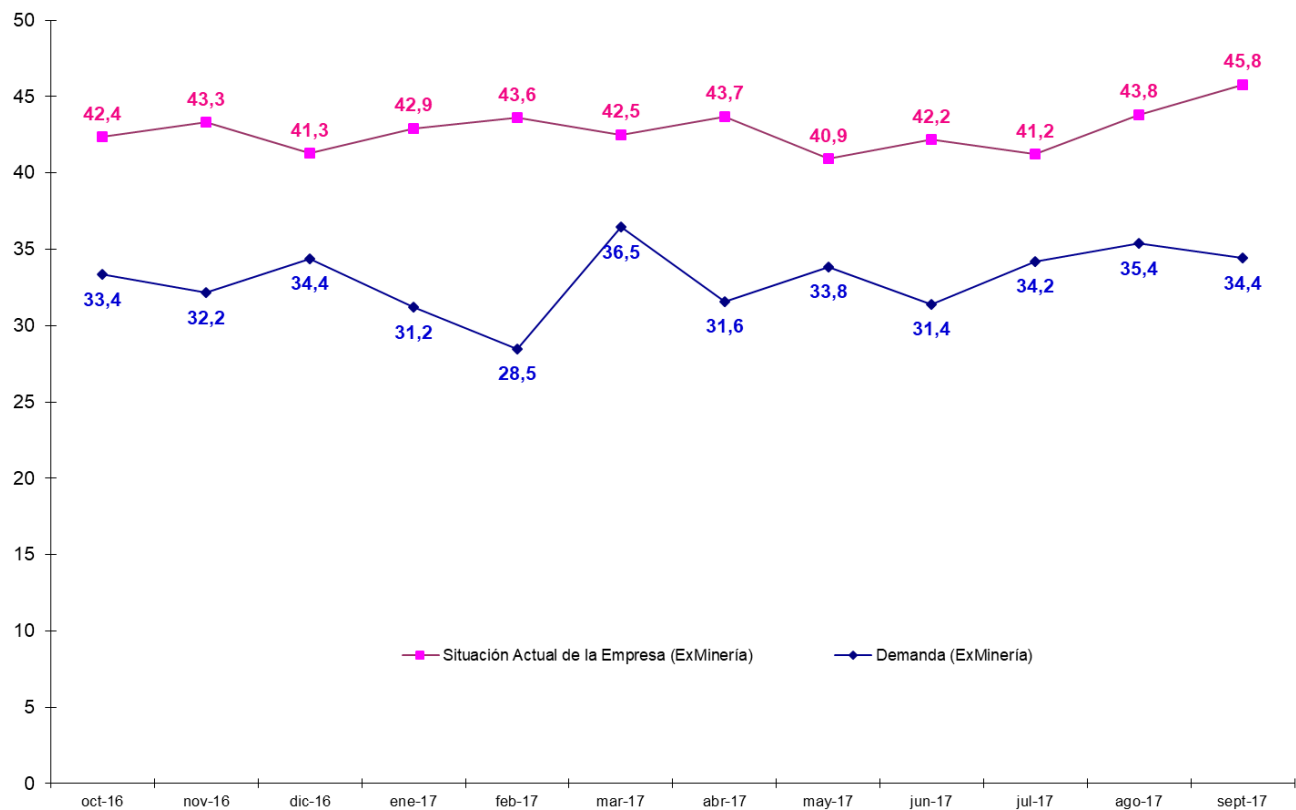
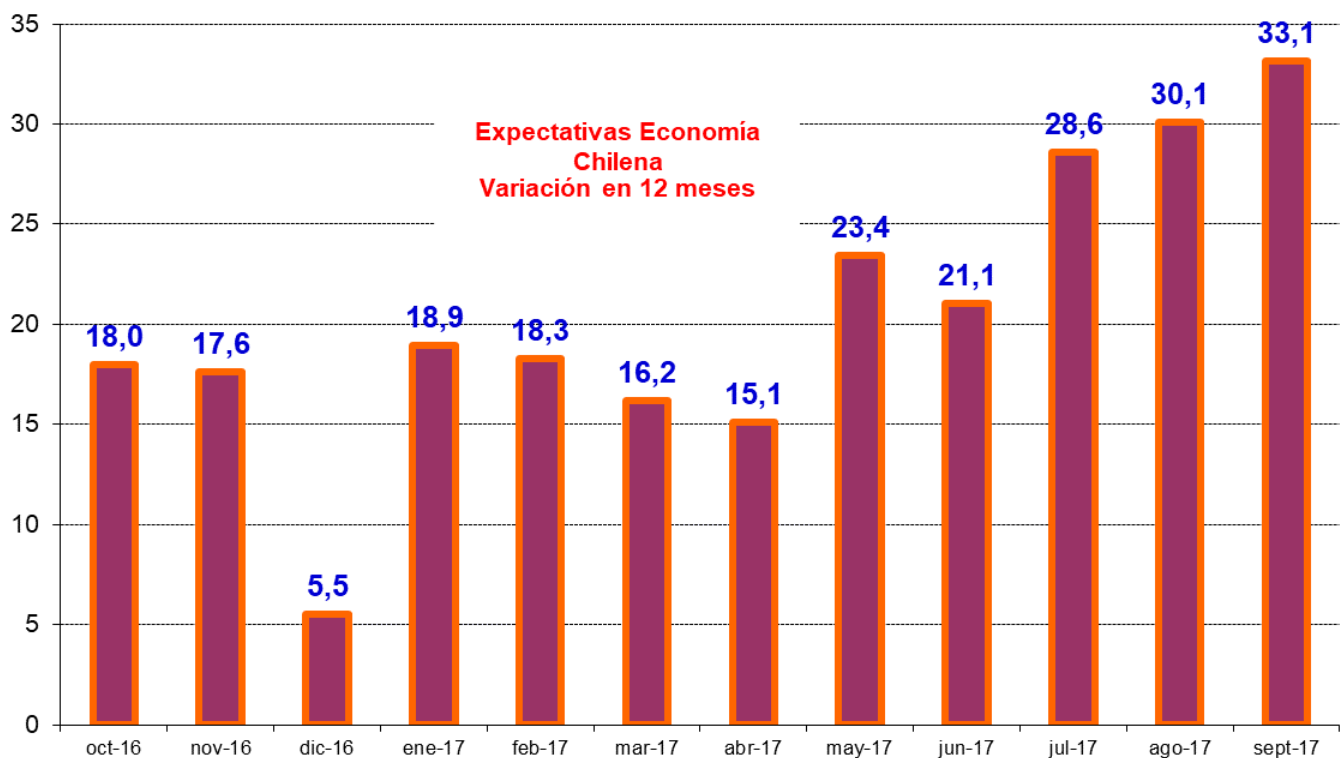


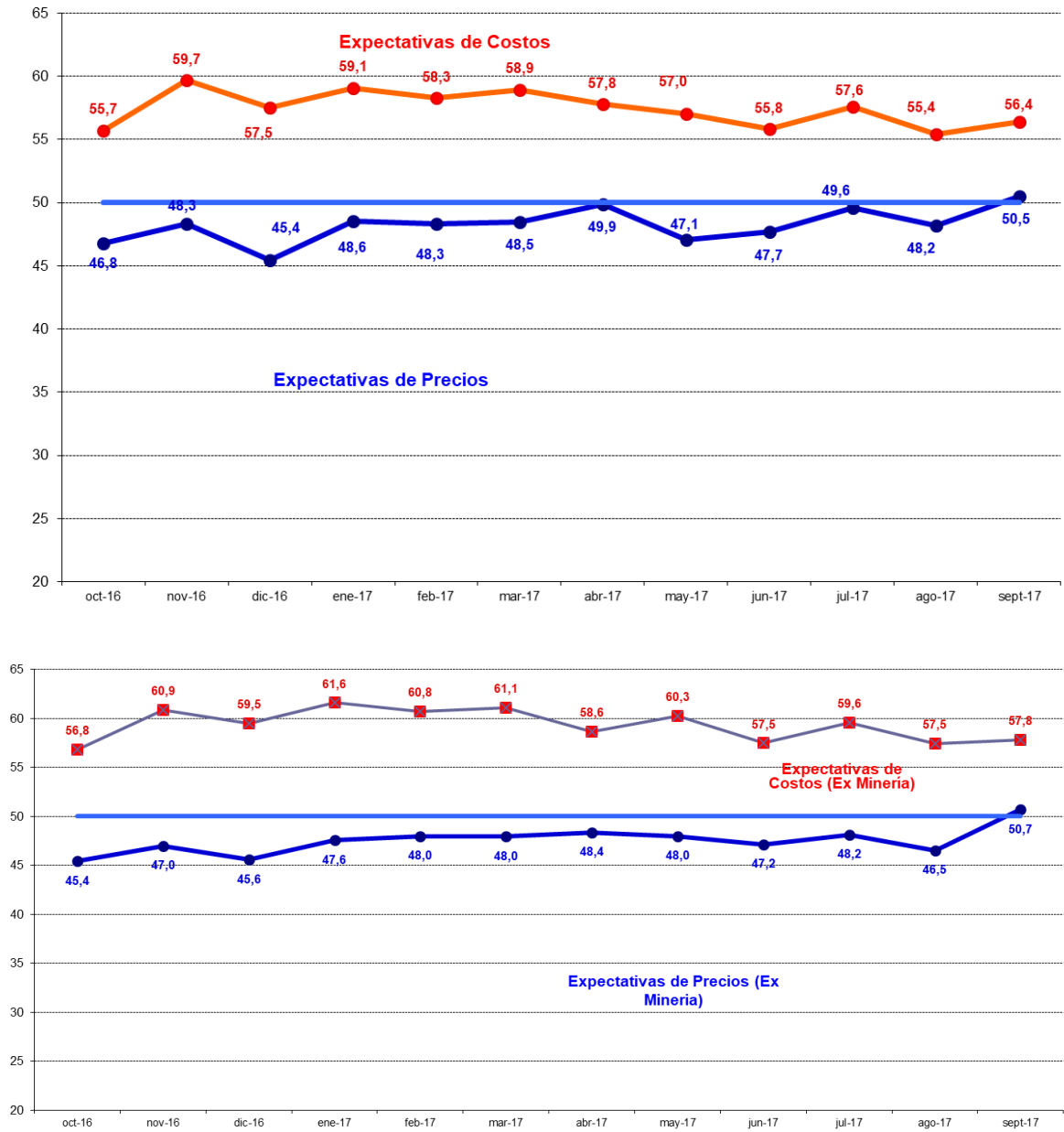
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



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, durante la mayor parte del tiempo. Durante este mes los sub índices de costos y precios se ubican en 56,4 y 50,5 puntos respectivamente, es decir, ambas expectativas de costos en la región de expansión. Este análisis sigue una dinámica similar si se excluye el sector Minería, tal como se observa en la figura 15b.

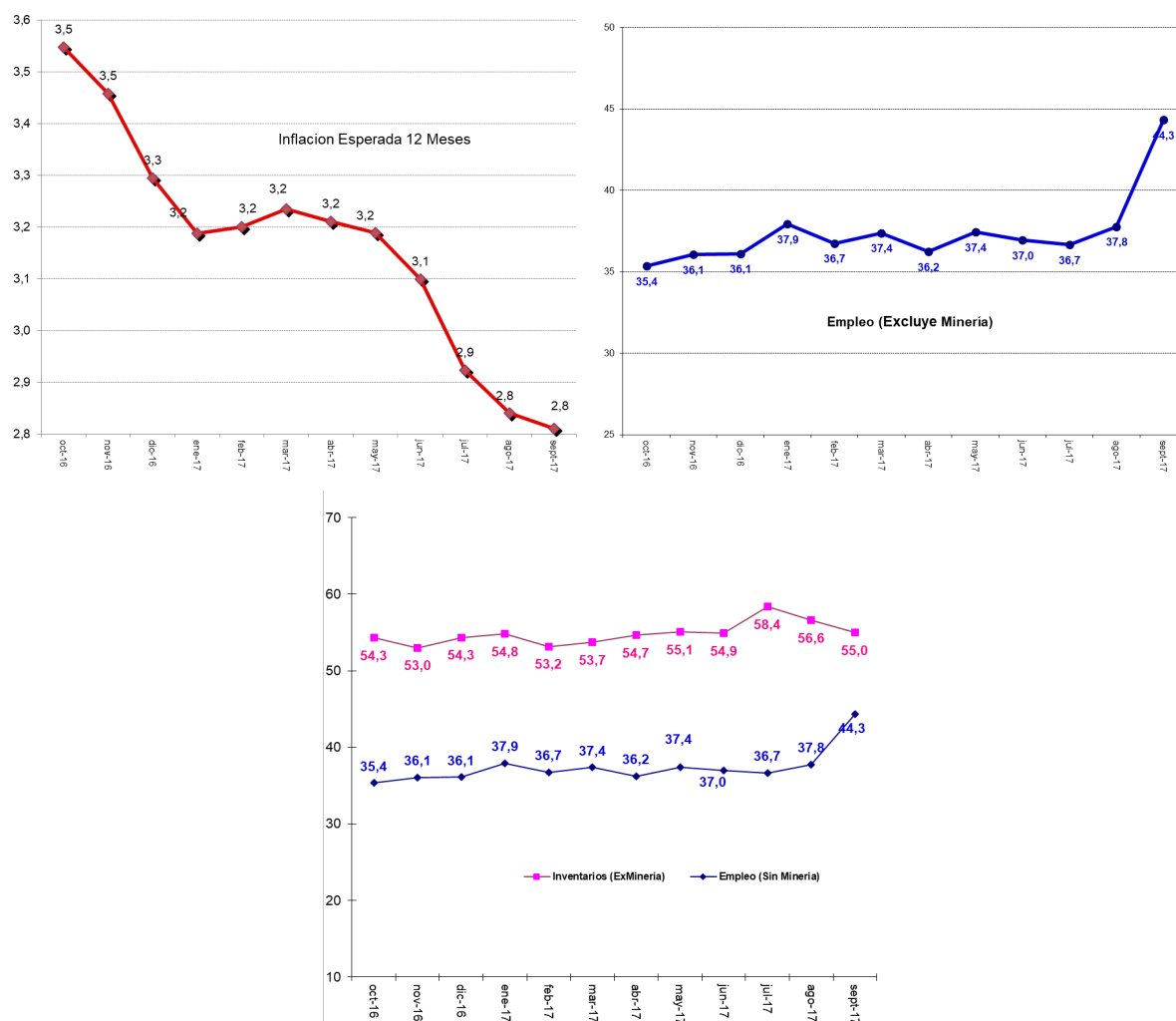
Figura 15a y 15b. Índice de Precios y Costos Esperados Sectoriales (Figura inferior excluye sector Minería)



Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la encuesta se observa una distribución estadística con sesgo y curtosis. Hacia septiembre de 2011 la inflación se encontraba en rango del 3,5%. Posteriormente, ya en noviembre del mismo año las presiones de inflación comienzan a aumentar, ubicándose en 3,8%. A partir de abril de 2012, comienzan nuevamente a caer hasta junio de 2013, cuando crecen nuevamente. Durante el 2014 continúa la tendencia al alza, alcanzando en diciembre de 2014 expectativas de 4,1% de inflación. En Enero del 2015 las expectativas de inflación vuelven a disminuir, ubicándose en 3,7%. En Abril del mismo año las expectativas de inflación vuelven a elevarse hasta 3,9%, manteniéndose alrededor de dicho valor hasta Julio con un valor de 3,9%. En el mes de Agosto del año 2015 las expectativas de inflación vuelven a aumentar hasta 4,2%, alcanzando un nivel de 4,4% entre Septiembre y Octubre para luego comenzar a disminuir. La inflación esperada ha continuado disminuyendo hasta Enero del 2017, donde se ha mantuvo hasta Mayo del mismo año en 3,2%. La inflación esperada ha continuado disminuyendo hasta Septiembre del 2017 con un nivel de 2,8%.

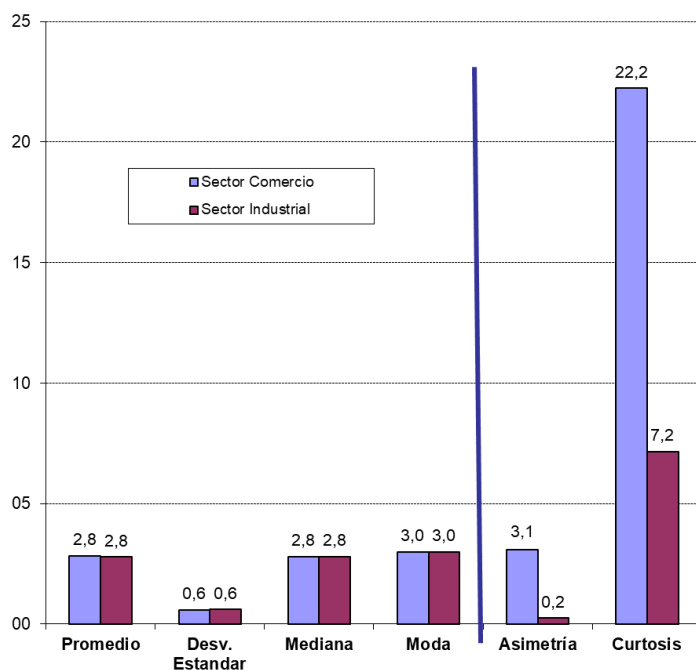
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron 2,8% para ambos sectores. La mediana se ubica 2,8% para Comercio e Industria (Figuras 16 y 17 y cuadro 6). Estadísticamente se observan niveles significativos de curtosis (especialmente del sector comercio) y sesgo para ambos sectores.

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



Si finalmente observamos las Figura 16 derecha (empleo) e inferior (inventarios y empleo), podemos ver por otra parte que la generación de empleo sectorial aumentó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 44,3 puntos (excluyendo Minería).

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 Ponderado
	Comercio	Industrial	
Promedio	2,83	2,79	2,81
Desv. Estandar	0,59	0,61	0,60
Test Inflacion = 3	-3,17	-3,62	-3,38
P-Value Test $P = 3$	0,0015	0,0003	0,0010
Muestra	123	111	117
Mediana	2,80	2,80	2,80
Moda	3,00	3,00	3,00
Asimetría	3,10	0,24	1,74
Test Sesgo	14,03	1,02	7,86
P-Value S=0	0,0000	0,3064	0,1453
Curtosis	22,25	7,16	15,09
Test Curtosis	43,58	8,94	27,15
P-Value C=3	0,0000	0,0000	0,0000

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 319 encuestados lo que corresponde al 52,2% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Sector	Población		%
	BCCh	Encuestadas	
Comercio	200	123	61,5%
Construcción	100	69	69,0%
Industria	300	111	37,0%
Minería	11	16	145,5%
Totales	611	319	52,2%