

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Junio 2013

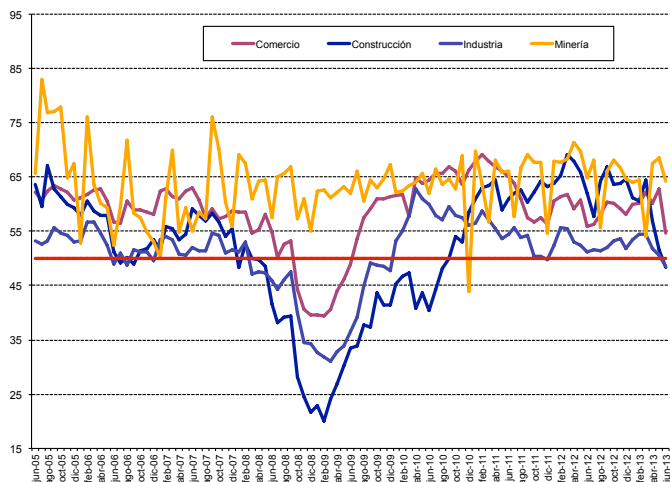


Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 53,04 puntos; 4,21 puntos inferiores al del mes pasado, ubicando a las expectativas empresariales globales en un nivel ligeramente optimista. Sólo Comercio y Minería presentan signos de optimismo, y todos registran una caída respecto del mes anterior. En frecuencia anual ninguno de los sectores presenta un nivel superior a los de un año atrás.

Las presiones de salarios disminuyen (1,9 puntos) mientras el empleo disminuye 2,5 puntos. Aumentan las inversiones planeadas (3,9 puntos), y la producción esperada disminuye 0,9 puntos. El stock de inventarios se encuentra por encima del nivel deseado. El uso de la capacidad instalada se ubica en 84,8% de uso. La inflación esperada se ubica en 2,8%.

En resumen, la demanda actual se ve ligeramente contractiva (inferior que el mes anterior), los inventarios por encima del nivel deseado, las presiones de costos aumentan, las inversiones planeadas aumentan, y el optimismo general sobre la economía Chilena se ubica en niveles pesimistas, con 36,9 puntos.



	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
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
nov-05	62.16	60.00	54.23	64.82	59.29
dic-05	60.68	59.43	53.00	67.39	58.84
ene-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
abr-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
ago-06	60.36	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
dic-06	58.11	53.50	49.64	52.99	53.12
ene-07	62.35	51.70	53.36	50.08	54.70
feb-07	62.74	55.88	54.05	61.16	57.82
mar-07	61.40	55.45	53.50	70.02	56.87
abr-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
ago-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	54.23	50.05	70.05	58.44
nov-07	57.81	53.96	50.98	60.43	55.04
dic-07	58.81	55.47	51.58	55.92	54.94
ene-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
abr-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	45.87	57.58	49.56	49.56
jul-08	50.26	38.17	44.23	65.13	48.58
ago-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
dic-08	39.65	21.65	34.35	54.99	37.24
ene-09	39.60	22.97	32.60	62.46	36.22
feb-09	39.41	20.05	31.88	62.66	37.41
mar-09	40.51	24.20	31.06	61.22	37.87
abr-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
ago-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
dic-09	61.45	41.49	47.79	67.29	53.76
ene-10	61.50	45.33	53.28	62.11	55.55
feb-10	61.69	46.65	55.06	62.37	56.56
mar-10	57.73	47.28	57.94	63.37	56.95
abr-10	64.89	40.73	62.77	63.97	59.46
may-10	63.89	43.61	60.89	65.64	59.36
jun-10	64.48	40.36	60.04	61.99	57.90
jul-10	65.73	44.31	57.84	66.47	58.96
ago-10	65.58	48.14	57.05	63.65	58.80
sep-10	66.96	50.00	59.47	64.73	60.60
oct-10	66.09	54.08	57.88	62.83	60.18
nov-10	63.60	53.09	57.54	69.01	60.41
dic-10	66.32	58.60	56.01	43.91	56.81
ene-11	67.89	61.01	56.57	69.72	62.73
feb-11	69.10	62.91	58.67	63.69	63.03
mar-11	67.82	63.50	57.09	56.62	60.89
abr-11	66.78	64.39	55.47	68.01	62.34
may-11	66.09	59.02	53.73	65.77	60.10
jun-11	65.01	61.02	54.44	66.13	60.53
jul-11	63.76	61.99	55.75	57.62	59.27
ago-11	60.95	62.63	53.89	66.65	59.69
sep-11	57.58	60.28	54.34	69.12	59.04
oct-11	56.67	62.23	50.31	67.77	57.41
nov-11	57.48	64.33	50.39	67.76	58.03
dic-11	56.37	63.24	49.69	54.65	54.81
ene-12	60.51	63.89	52.49	67.82	59.51
feb-12	61.47	65.29	55.65	67.72	61.17
mar-12	61.81	69.19	55.49	68.37	62.04
abr-12	59.19	67.81	53.01	71.30	60.75
may-12	60.78	65.88	52.33	69.82	60.26
jun-12	55.86	62.04	51.18	64.74	56.92
jul-12	56.38	57.81	51.68	68.04	57.08
ago-12	58.14	64.20	51.46	55.58	56.27
sep-12	60.37	66.89	52.01	65.04	59.51
oct-12	60.22	63.55	53.23	68.16	59.71
nov-12	59.11	63.82	53.67	66.75	59.38
dic-12	58.06	64.73	51.75	64.62	58.17
ene-13	59.89	61.25	53.46	63.96	58.50
feb-13	60.21	60.62	54.42	64.47	58.92
mar-13	62.30	64.39	54.56	54.06	58.23
abr-13	60.16	56.85	67.51	57.81	57.81
may-13	62.90	51.60	50.59	68.43	57.25
jun-13	54.60	48.33	48.64	64.28	53.04

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 53,04 puntos, cayendo 4,21 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y bajando 3,89 puntos respecto de igual mes del año pasado. Este indicador agregado se ubica apenas por sobre el umbral neutral de 50 puntos indicando expectativas optimistas para los siguientes tres a seis meses, con menos fuerza que los meses previos. 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 muy similar al IMCE Global.

Figura 1a.
Evolución del IMCE

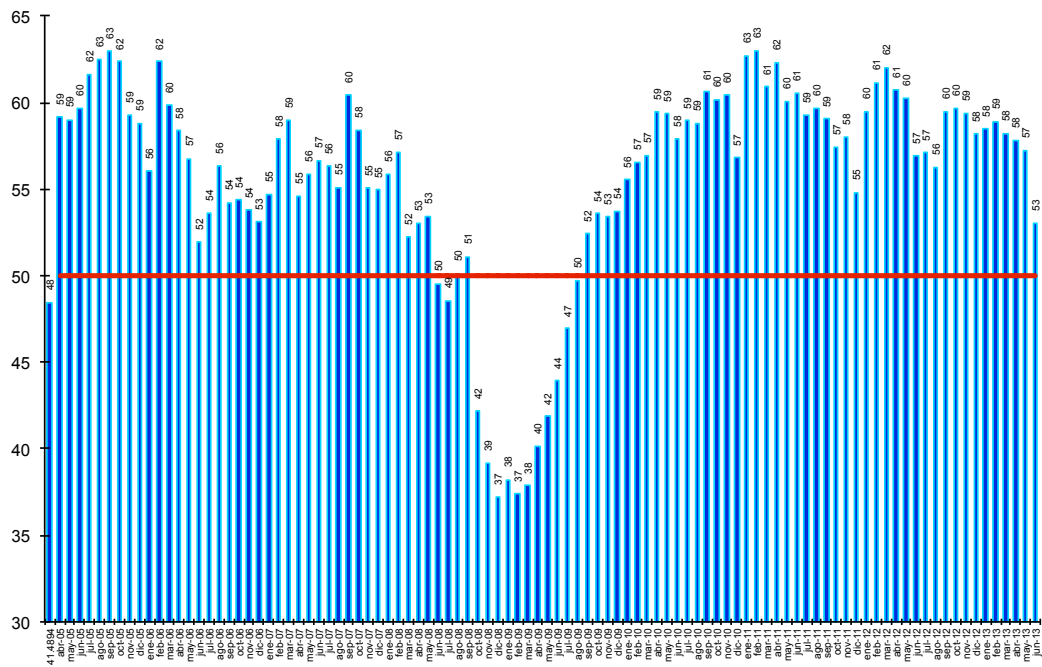


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

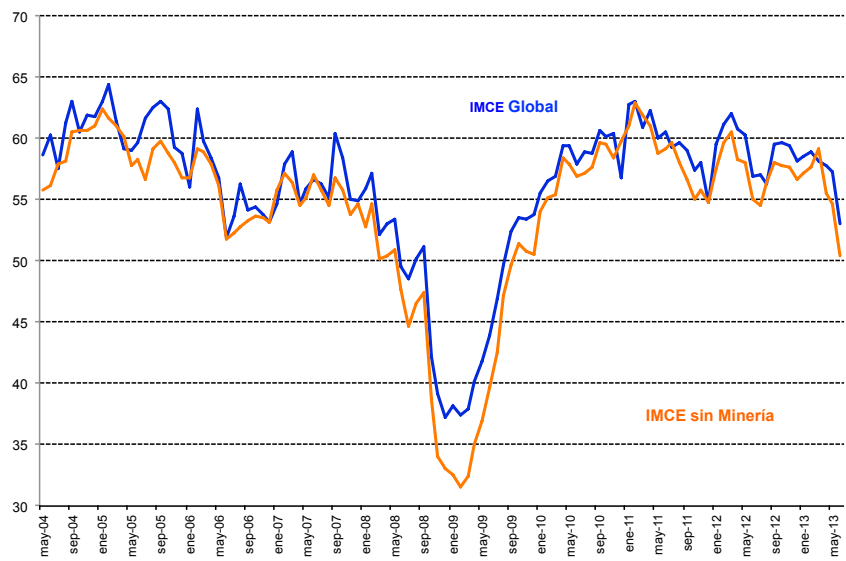


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

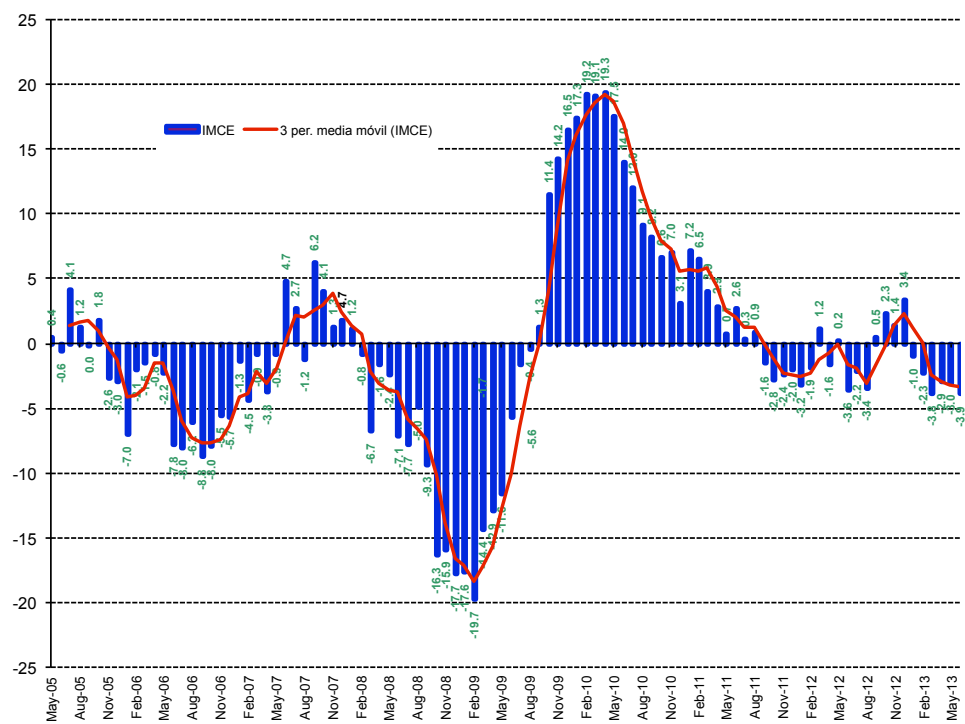
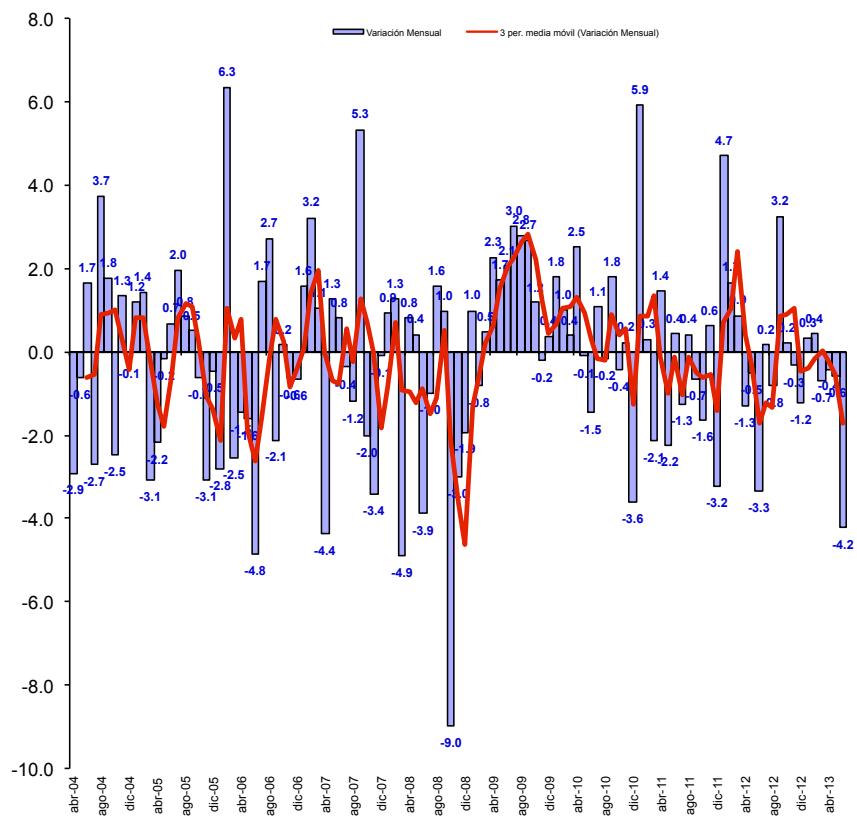


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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, todos presentan índices optimistas. Los sectores Comercio, industria y Minería son los que presentan una menor volatilidad (inferior a 7 puntos) mientras que Construcción presenta una desviación estándar de 11.5 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)

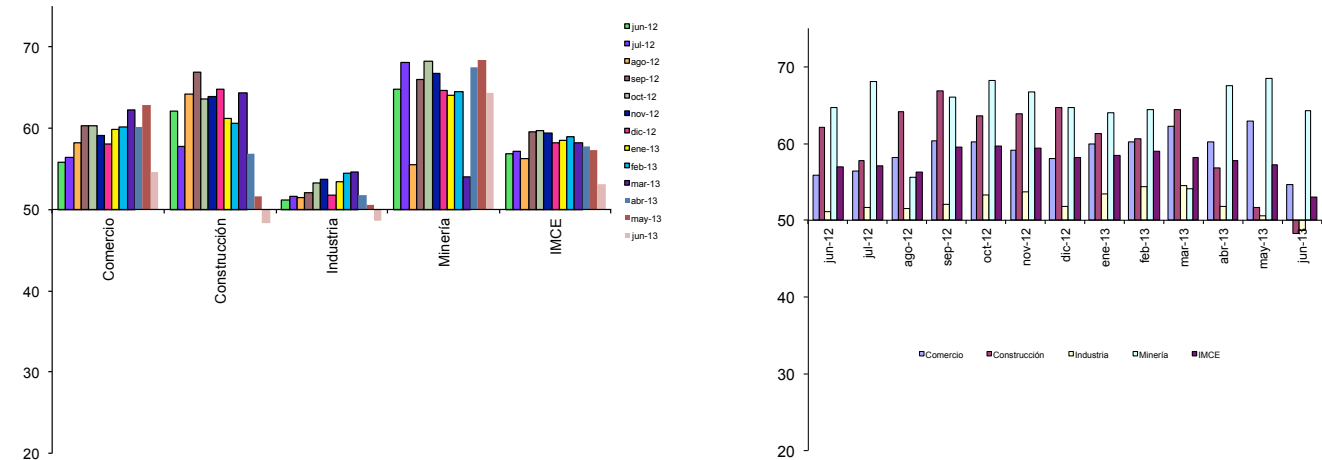
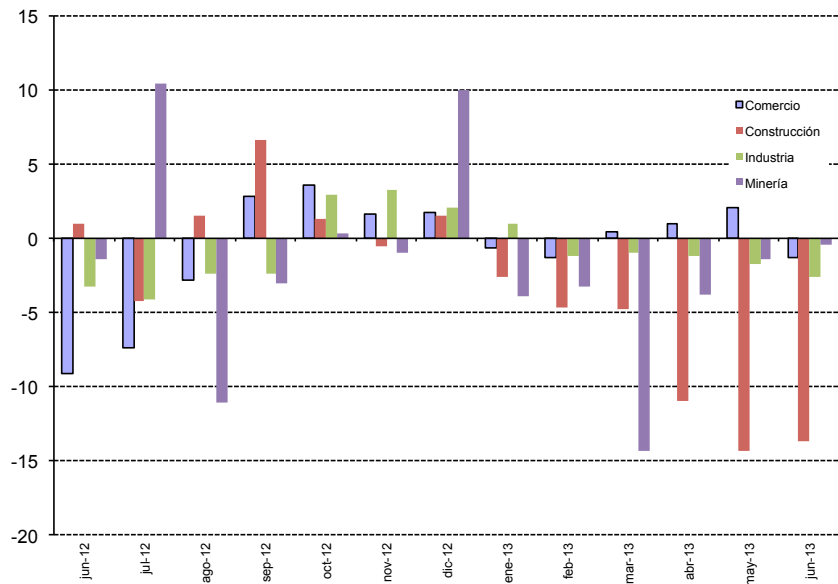


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



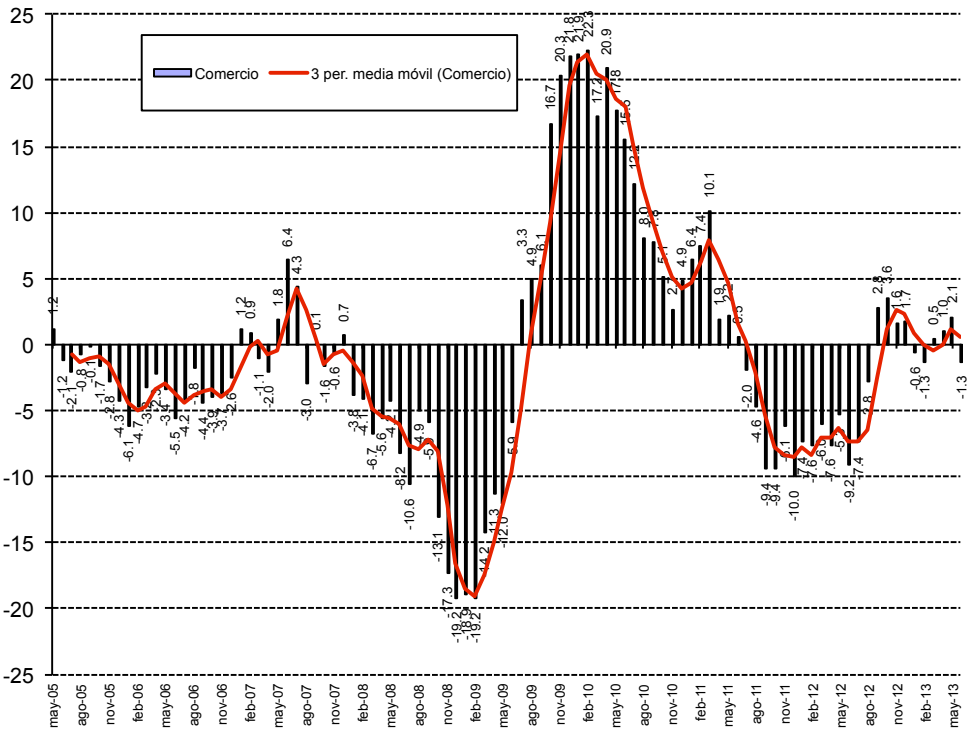
2.1 Comercio

El sector comercio se mantiene en un nivel optimista con 54,6 puntos, bajando 8,3 puntos respecto del mes pasado y 1,3 puntos respecto del año pasado. La demanda actual se ajustó hacia abajo (0,6 puntos). La situación actual de la empresa sigue optimista (inferior al mes anterior). Las ventas esperadas están a un nivel optimista pero menor al mes anterior (54,9) y las inversiones planeadas siguen expansivas alcanzando 59,3 puntos (inferiores al mes pasado). Las perspectivas de la situación económica del país alcanzan un nivel pesimista de 35,1 puntos, inferiores en 1,6 puntos respecto del año pasado y 9,1 puntos por debajo del nivel del mes pasado. La situación general esperada del negocio sigue optimista con 60,4 puntos (fuertemente inferior al mes anterior). La generación de empleo se presenta expansiva al alcanzar un nivel de 50,7 puntos, inferior al mes anterior. Los precios esperados de los productos vendidos se espera suban respecto del mes anterior (9,7 puntos) y respecto de igual mes del año anterior (4,2 puntos). Los costos esperados sectoriales se presentan superiores a los del mes pasado.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio	Desv. Est.
	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	Mes	12 Meses	Histórico	Histórica
Situación Actual																
Inventarios	56.3	56.7	54.7	52.6	54.7	56.0	56.6	57.0	57.4	55.8	55.8	57.1	1.3	0.1	55.3	4.2
Demanda	53.9	62.6	51.6	64.6	65.1	66.1	46.9	45.0	75.8	64.4	55.8	55.2	-0.6	5.6	56.9	9.5
Situación General de la Empresa	64.8	63.4	63.0	65.3	65.1	64.9	66.6	65.9	68.9	65.1	64.6	60.4	-4.2	-4.8	66.5	7.2
Expectativas																
Precios	53.5	51.6	53.9	53.3	51.4	51.6	55.2	55.8	53.3	53.1	50.0	59.7	9.7	4.2	56.6	5.8
Costos	60.5	59.1	63.4	65.0	61.9	61.7	62.1	63.6	63.5	61.3	61.7	71.6	10.0	3.7	65.3	7.2
Empleo	56.3	57.9	60.2	60.2	59.7	58.9	58.3	59.7	58.6	60.3	51.8	50.7	-1.1	-1.6	55.6	7.4
Inversiones	58.2	62.6	62.6	66.1	64.4	66.9	67.2	69.8	65.2	65.4	61.3	59.3	-2.0	-1.6	62.9	8.6
Situación Económica Global del País	43.8	51.6	49.2	54.0	54.3	54.0	57.2	62.4	61.9	56.8	44.2	35.1	-9.1	-1.6	58.2	19.4
Situación General del Negocio	60.5	67.7	72.8	67.9	66.9	65.3	69.7	71.7	75.4	71.2	79.9	60.4	-19.5	1.1	68.1	9.8
Ventas	61.3	70.1	71.7	72.3	70.5	54.8	62.4	73.6	73.8	69.9	59.9	54.9	-5.0	0.9	64.7	10.1
Situación Financiera Empresa	57.4	61.4	61.0	60.2	62.9	61.3	64.8	66.7	67.6	67.1	64.6	58.6	-6.0	3.1	62.3	7.8
Inflación Esperada 12 meses	3.2	3.1	3.0	3.1	3.2	3.0	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	-0.2	-0.8	3.8	1.2
Indice de Difusión Sectorial	56.4	58.1	60.4	60.2	59.1	58.1	59.9	60.2	62.30	60.2	62.9	54.6	-8.3	-1.3	59.8	6.3

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



2.2 Construcción

Construcción tiene expectativas levemente pesimistas, inferiores a las del mes pasado. El indicador sectorial se ubicó en 48,3 puntos, inferior a su nivel promedio histórico. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un IMCE sectorial promedio histórico relativamente bajo (sólo superior al de Industria Manufacturera) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (11,5).

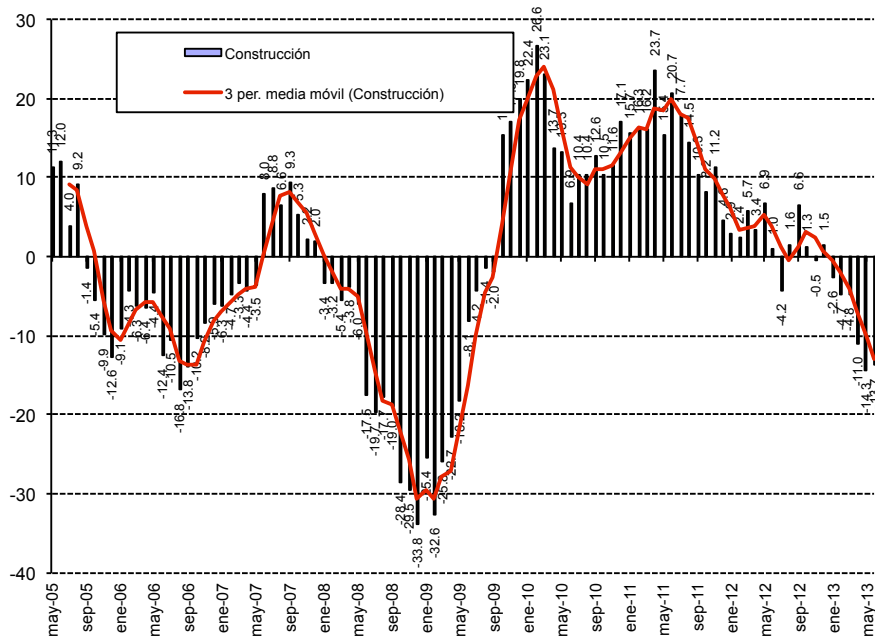
La demanda actual aparece pesimista con 46,7 puntos (3,3 puntos por debajo del mes anterior). El nivel de actividad se presenta a un nivel pesimista (44 puntos, inferior al mes anterior) y la situación actual del negocio de la construcción es optimista alcanzando 56 puntos (inferior al mes anterior).

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se mantiene a un nivel expansivo, inferior al mes anterior (62,7). Las presiones salariales se muestran inferiores respecto del mes anterior (56), y el empleo sectorial a futuro es neutral (50), inferior al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa se mantiene en el rango optimista (inferior al mes anterior, igual a 54,7) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un rango pesimista con 32,7 puntos, presentando una caída respecto del mes pasado de 10,9 puntos y una disminución respecto del año pasado de 8,7 puntos.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Demanda	57.5	61.7	64.9	61.4	63.2	61.6	59.4	58.2	65.2	54.8	50.0	46.7	-3.3	-13.8	48.5	12.8
Nivel de Actividad (3 meses)	58.1	59.9	62.2	58.4	59.2	60.3	63.8	58.2	62.9	54.8	48.7	44.0	-4.7	-17.7	52.8	12.6
Situación General de la Empresa	62.5	65.4	67.6	64.5	63.8	65.8	62.5	58.9	67.4	62.5	57.7	56.0	-1.7	-5.1	59.5	8.8
Expectativas																
Precios	58.8	63.6	62.8	62.0	58.6	59.6	60.0	60.3	68.9	63.1	78.8	56.0	-22.8	-3.9	58.1	10.1
Costos	70.6	68.5	71.6	68.1	67.1	67.1	65.0	69.9	75.0	72.6	64.1	62.7	-1.4	-12.0	73.2	12.9
Salarios	66.3	66.7	68.9	68.7	71.1	75.3	74.4	70.5	75.0	70.8	62.2	56.0	-6.2	-12.5	63.9	9.3
Empleo	58.1	66.7	68.9	65.7	64.5	67.8	63.1	63.0	63.6	58.9	53.2	50.0	-3.2	-13.6	58.3	11.3
Situación Económica Global del País	41.3	48.1	49.3	56.0	51.3	52.7	56.3	54.8	58.3	56.0	43.6	32.7	-10.9	-8.7	53.0	18.2
Situación Financiera Empresa	54.4	61.7	62.8	62.0	59.2	58.2	60.6	62.3	62.9	59.5	55.8	54.7	-1.1	-2.7	57.1	9.1
Indice de Difusión Sectorial	57.8	64.2	66.9	63.6	63.8	64.7	61.3	60.6	64.39	56.8	51.6	48.3	-3.3	-13.7	53.3	11.5

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



2.3 Industria Manufacturera

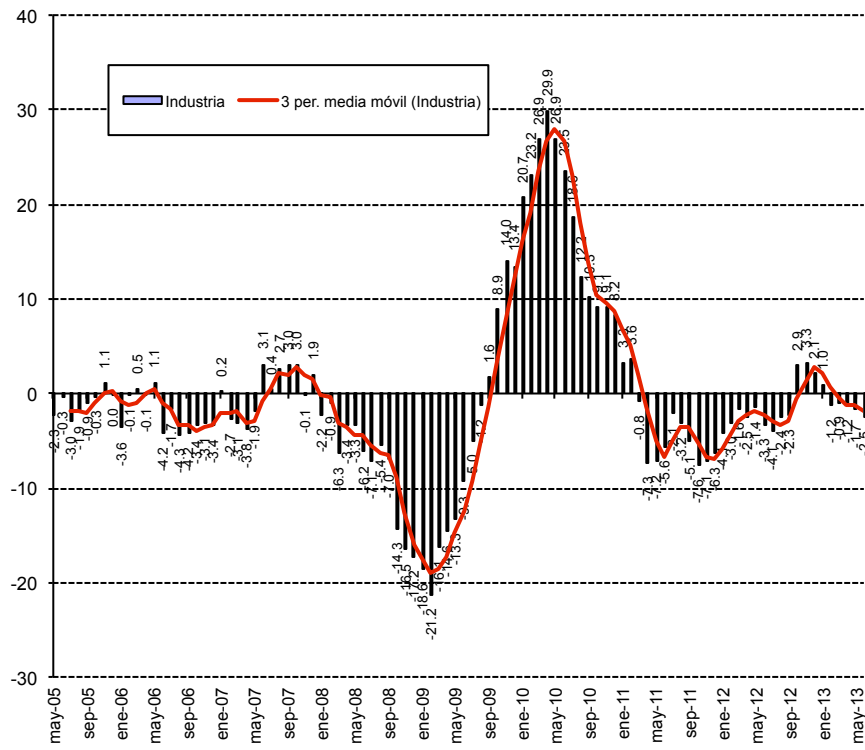
El sector manufacturero presenta para este mes un índice por debajo del neutral de 48,6 puntos, inferior al año pasado en 2,5 puntos. La producción actual bajó respecto del mes anterior (5,6 puntos), mientras que el nivel del sub-índice de inventarios está ligeramente por encima del nivel adecuado (53,2). La demanda actual se presenta por debajo del nivel neutral (42,7).

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona por encima del nivel neutral (56,4), superior al mes anterior. Las presiones salariales disminuyen (64,9). Los precios se presentan al alza respecto del mes anterior (55,8). Los costos de producción aumentan respecto del mes anterior (67,3). La generación esperada de empleo sectorial se presenta en un nivel neutral, inferior al mes anterior (50). La situación económica del país se ve pesimista presentando un nivel inferior al promedio histórico (32,5) con una caída de 14,6 puntos respecto del mes pasado y de 9,5 puntos del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 2,8%, inferior al del mes pasado.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	54.1	63.9	47.3	66.9	59.5	56.1	56.1	40.1	68.0	58.3	56.8	51.2	-5.6	3.1	55.1	7.8
Inventarios	52.5	53.0	54.0	53.1	52.7	52.9	51.5	51.0	50.0	52.0	51.5	53.2	1.7	2.2	53.0	4.7
Demanda	44.3	44.6	41.6	46.3	52.1	52.0	47.3	46.3	50.0	46.3	48.2	42.7	-5.5	-4.4	46.2	8.6
Uso de Capacidad	74.4	74.0	72.0	74.2	75.8	75.5	74.7	70.6	73.5	74.3	73.3	73.9	0.6	0.0	72.8	2.5
Situación General de la Empresa	52.5	51.7	52.0	53.4	56.8	54.7	57.3	55.8	55.0	54.3	54.1	55.3	1.1	3.7	54.5	6.7
Expectativas																
Producción	63.2	62.8	68.5	66.6	61.6	56.1	64.6	68.0	63.7	61.2	55.0	56.4	1.4	-1.0	61.6	8.1
Precios	54.1	58.1	57.4	55.9	56.3	55.8	57.9	56.5	55.0	55.2	50.6	55.8	5.3	2.0	57.1	7.0
Salarios	63.5	62.2	61.1	63.8	66.1	67.5	69.5	68.7	73.4	70.4	67.6	64.9	-2.7	2.3	62.4	4.6
Costos	58.2	59.1	63.4	60.6	61.0	61.4	61.6	61.6	61.9	59.8	56.8	67.3	10.5	8.2	69.0	10.1
Empleo	54.7	55.1	56.7	57.5	61.0	56.1	53.7	53.4	55.0	48.9	51.2	50.0	-1.2	-3.5	50.7	7.0
Inversiones	58.8	58.1	59.4	62.2	59.5	60.5	59.5	59.2	61.9	61.8	58.5	60.5	2.0	0.2	61.7	8.0
Situación Económica Global del País	43.7	47.3	49.7	51.6	55.1	57.6	60.7	62.2	60.8	54.3	47.1	32.5	-14.6	-9.5	58.8	20.1
Situación General del Negocio	64.8	64.2	65.4	66.3	65.8	66.7	66.5	63.6	64.7	62.9	61.8	59.1	-2.7	-1.9	64.6	9.1
Inflación Esperada 12 meses	3.3	3.1	3.1	3.2	3.2	3.1	3.1	2.9	3.0	3.0	2.9	2.8	-0.1	-0.8	3.8	1.2
Índice de Difusión Sectorial	51.7	51.5	52.0	53.2	53.7	51.8	53.5	54.4	54.56	51.8	50.6	48.6	-2.0	-2.5	51.6	6.2

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

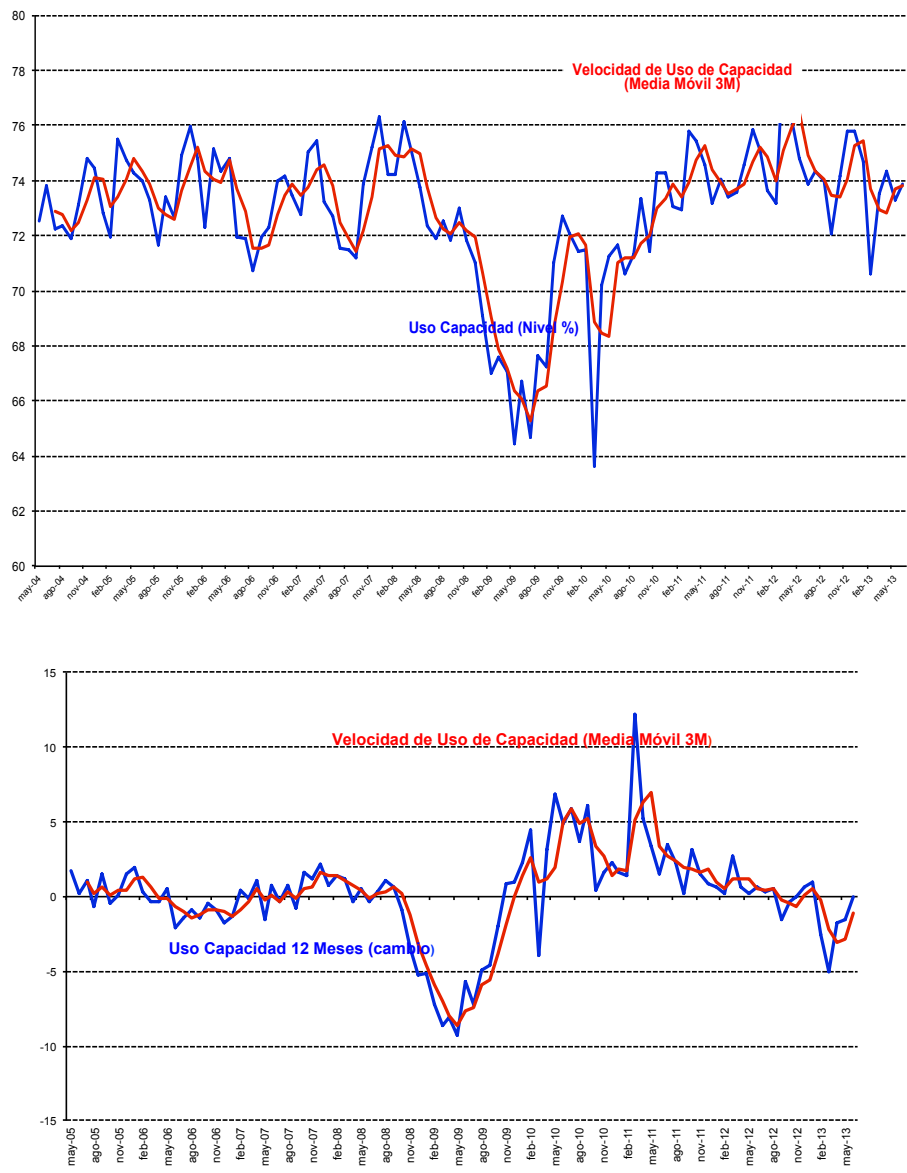


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 ligeramente respecto del mes pasado alcanzando a un 73,9% de uso. El sector está por encima de su capacidad promedio histórica de 72,8%, aunque dentro de los márgenes de variabilidad (al presentar una desviación estándar histórica de 2,5% 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 64,3 puntos, bajando respecto del mes pasado en 4,1 puntos y ubicándose justo por debajo de su promedio histórico, presentando un nivel de variabilidad de 6,6 puntos.

El sub-índice de producción actual alcanzó un nivel de 91,3 puntos bajando (1,9 puntos) respecto del mes anterior y subiendo 8,3 puntos respecto de su nivel 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 23,8 puntos. Por su parte el sub-índice de inventarios presentó un nivel de 54,8 que se entiende como volumen de inventarios superior al deseado. El índice de demanda que enfrentó el sector señala un nivel superior al neutral con 51,9 puntos, 4,5 puntos inferior al mes anterior. La situación general actual de la empresa está por encima del nivel neutral (85) similar al mes anterior.

En la sub-sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador positivo con 95,8 puntos (0,8 puntos por encima del mes anterior), superior a su promedio histórico de 75 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de poco más de 17,3 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos se presentan en el nivel neutral con un índice de 50. El sector está por debajo del nivel neutral respecto de la Economía Chilena con un nivel de expectativas de 47,5 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	89.4	85.1	19.9	23.4	90.1	94.6	14.0	80.5	77.6	14.7	93.2	91.3	-1.9	8.3	62.3	23.8
Inventarios	40.3	49.5	43.6	41.6	46.2	46.2	47.2	45.7	45.5	46.2	46.1	54.8	8.7	4.8	48.6	4.6
Demanda	56.1	55.3	54.2	55.5	57.1	58.5	56.7	54.8	56.0	56.0	56.4	51.9	-4.5	-3.7	66.3	15.8
Uso de Capacidad	91.2	91.2	89.8	87.5	85.1	95.4	95.0	94.2	92.8	93.1	92.0	95.8	3.7	2.1	94.4	2.6
Situación General de la Empresa	85.6	87.1	84.3	88.6	86.3	86.5	86.9	82.6	85.1	83.4	85.3	85.0	-0.3	-0.5	89.5	7.2
Expectativas																
Producción	88.4	60.9	87.6	90.6	89.3	81.6	82.4	84.3	51.6	92.7	95.0	95.8	0.8	7.2	75.0	17.3
Precios	49.4	50.5	44.7	49.2	43.3	48.5	51.1	51.1	47.8	43.5	48.7	48.3	-0.3	4.6	47.9	11.2
Costos	50.2	52.8	56.4	50.2	51.2	50.4	57.8	61.5	50.0	44.8	46.7	50.0	3.3	-0.2	62.5	18.4
Salarios	87.5	87.5	82.9	87.7	88.7	88.2	88.9	83.9	85.4	84.7	86.8	90.1	3.3	5.3	79.5	11.3
Empleo	88.4	53.8	46.0	48.5	48.5	50.0	50.2	51.4	49.0	47.6	52.9	48.3	-4.6	-33.1	55.7	12.3
Inversiones	86.5	93.2	82.8	92.2	80.6	80.9	77.5	67.2	70.2	82.5	76.4	88.2	11.8	-4.8	88.5	10.9
Situación General de la Empresa	53.6	59.6	50.7	55.4	55.5	51.9	56.8	55.3	56.7	55.2	51.9	53.2	1.2	-3.0	60.8	12.6
Situación Económica Global del País	50.0	51.7	44.5	49.4	50.4	50.2	52.6	51.5	50.9	50.2	47.5	47.5	0.0	7.1	66.3	20.1
Índice de Difusión Sectorial	68.0	55.6	66.0	68.2	66.7	64.6	64.0	64.5	54.06	67.5	68.4	64.3	-4.1	-0.5	64.5	6.6

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

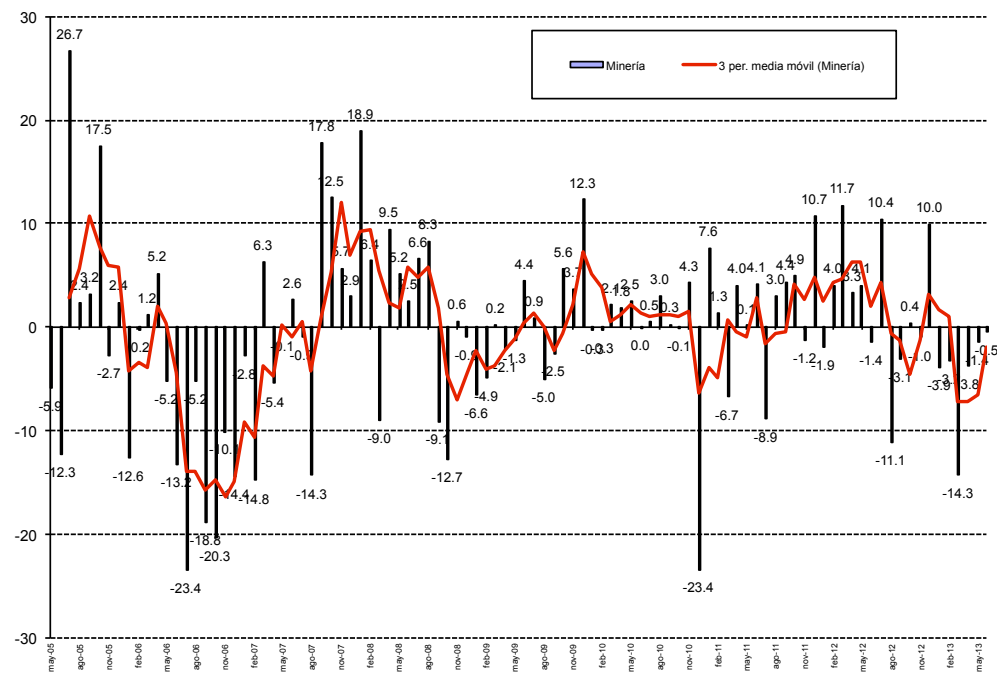
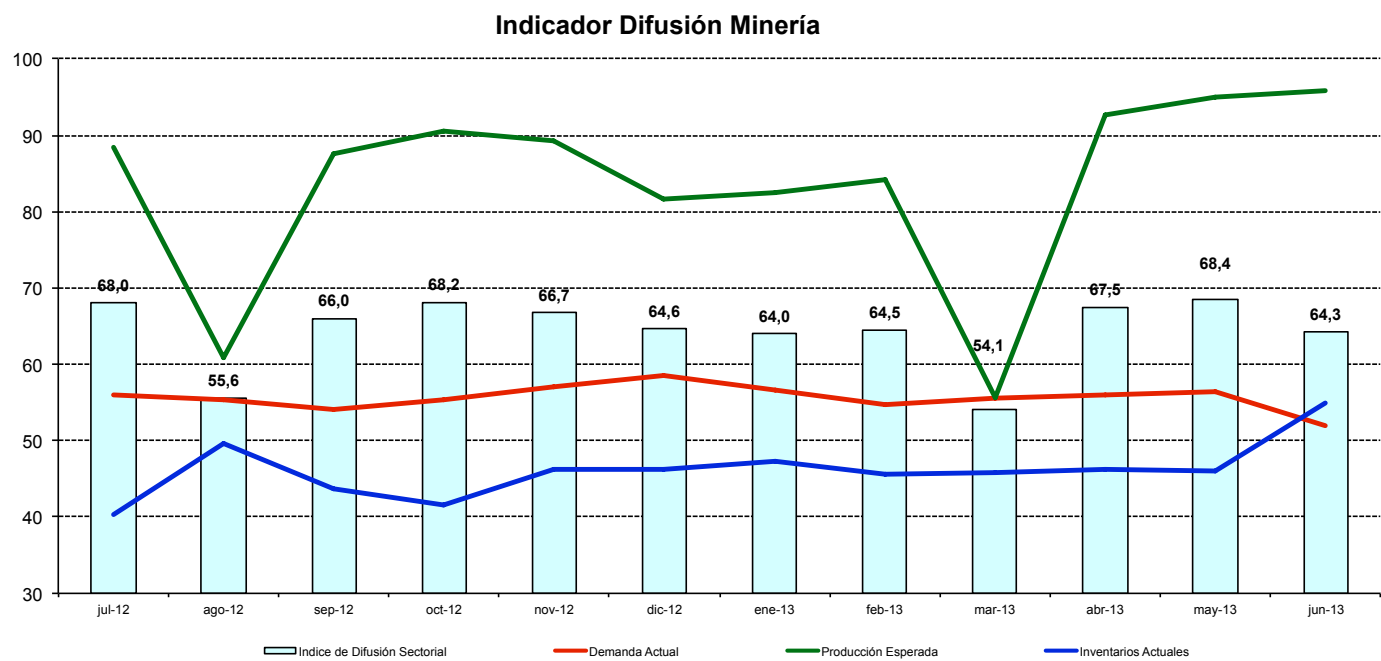


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron situación económica global del país (-8,7) y Costo de insumos esperado (5,6), mientras que en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en empleo (-13) y producción actual (5,7).

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

Indicador		Jun 2013	May 2013	Jun 2012	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	71.2	75.0	65.5	-3.7	5.7
	Demanda	49.1	52.6	53.2	-3.5	-4.1
	Inventarios	55.0	51.1	52.7	3.9	2.4
	Uso de Capacidad	84.8	82.7	83.8	2.2	1.0
	Situación Actual Empresa	64.2	65.4	65.9	-1.2	-1.7
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	69.0	69.9	66.6	-0.9	2.4
	Precios Venta	55.0	57.0	53.2	-2.1	1.7
	Salarios	70.3	72.2	72.0	-1.9	-1.6
	Empleo	49.8	52.3	62.7	-2.5	-13.0
	Costos Insumos	62.9	57.3	63.0	5.6	-0.1
	Inversiones	69.3	65.4	71.4	3.9	-2.1
	Situación General del Negocio	56.6	60.4	58.0	-3.8	-1.4
	Situación Económica Global del País	36.9	45.6	40.1	-8.7	-3.2
	Inflación Esperada 12 meses	2.8	2.9	3.6	-0.1	-0.8

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

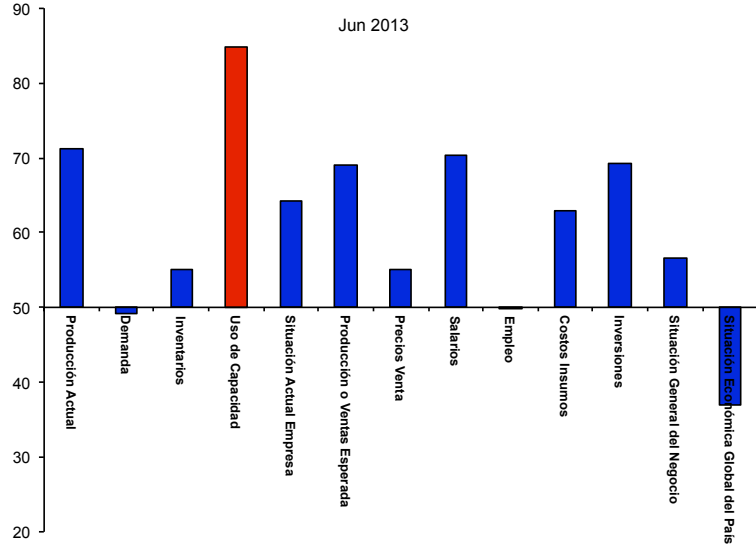


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior

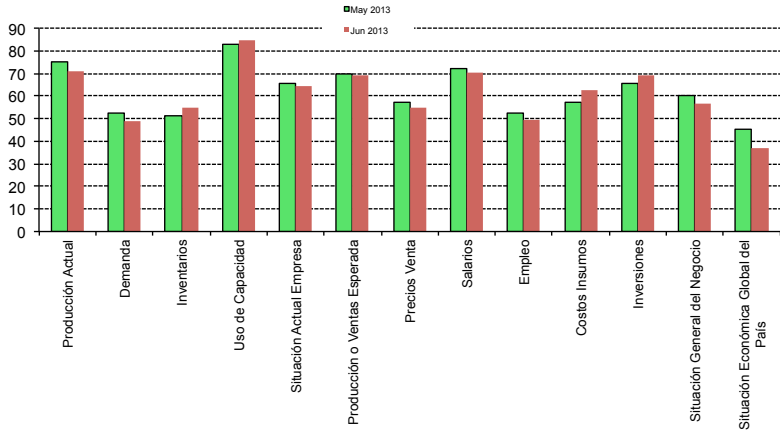
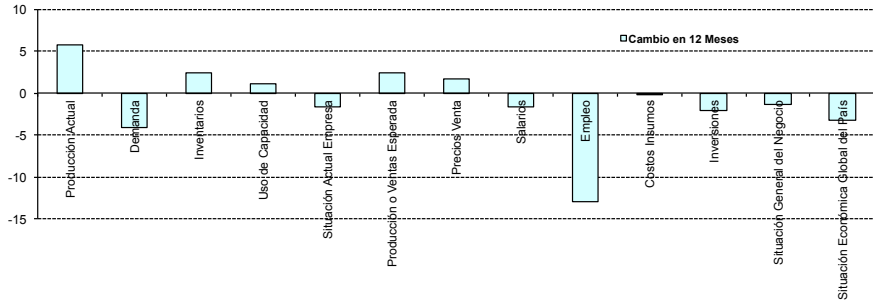


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 56,6 puntos. La situación económica del país esperada presenta un nivel pesimista de 36,9 puntos.

Si excluimos al sector Minería, las tendencias son más correlacionadas: las perspectivas económicas son pesimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 33,4 puntos versus los 36,9 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

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

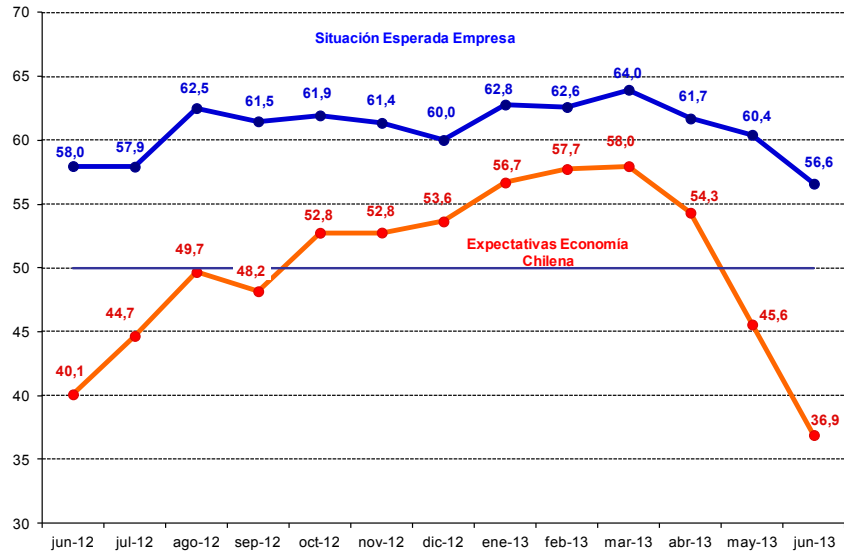


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

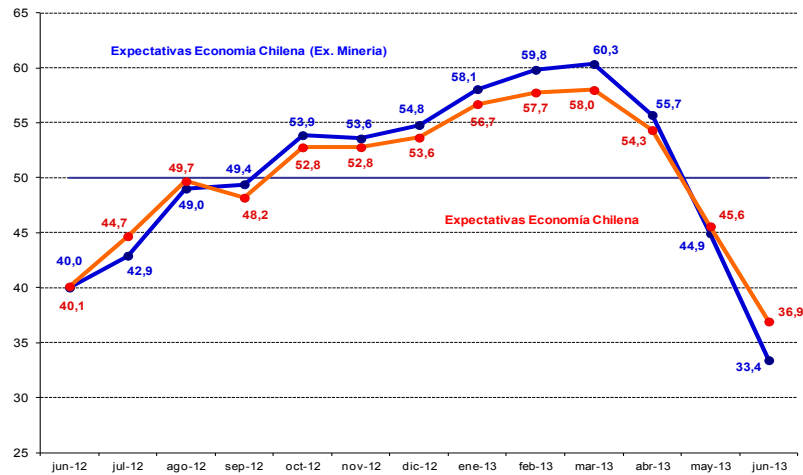


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

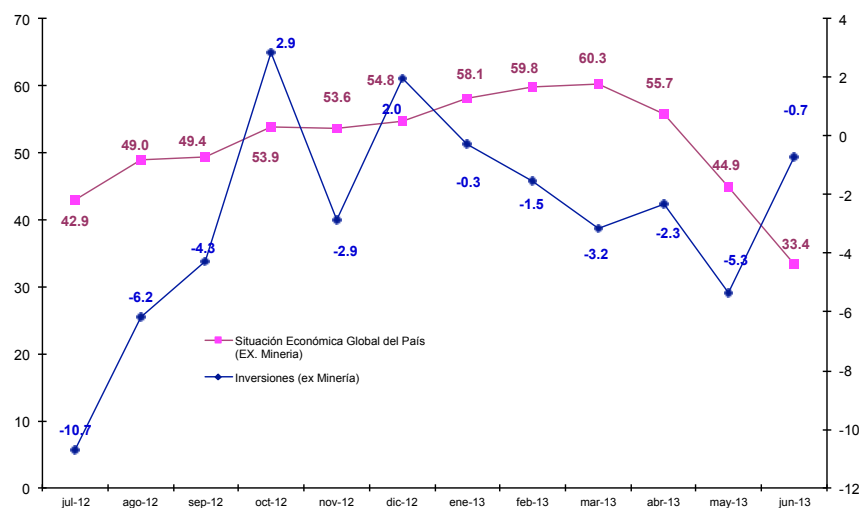


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

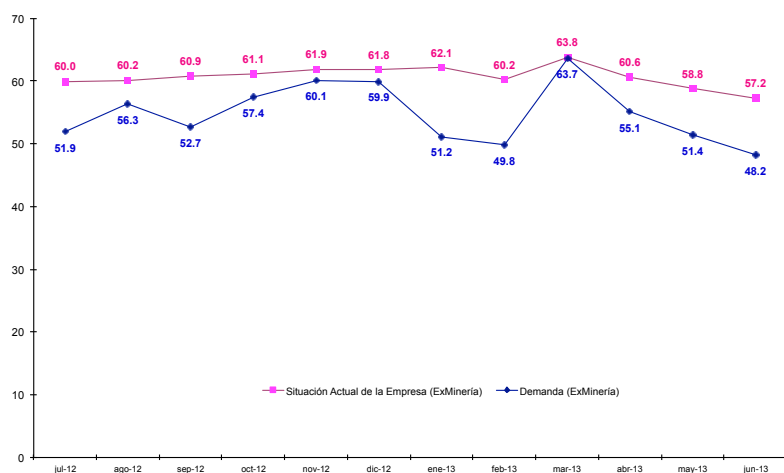
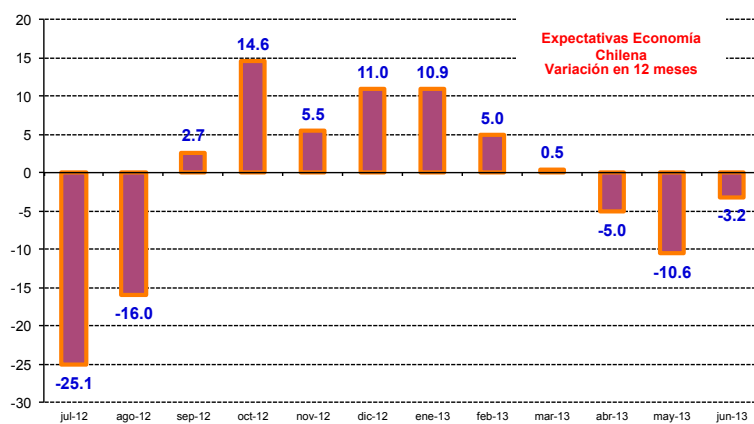


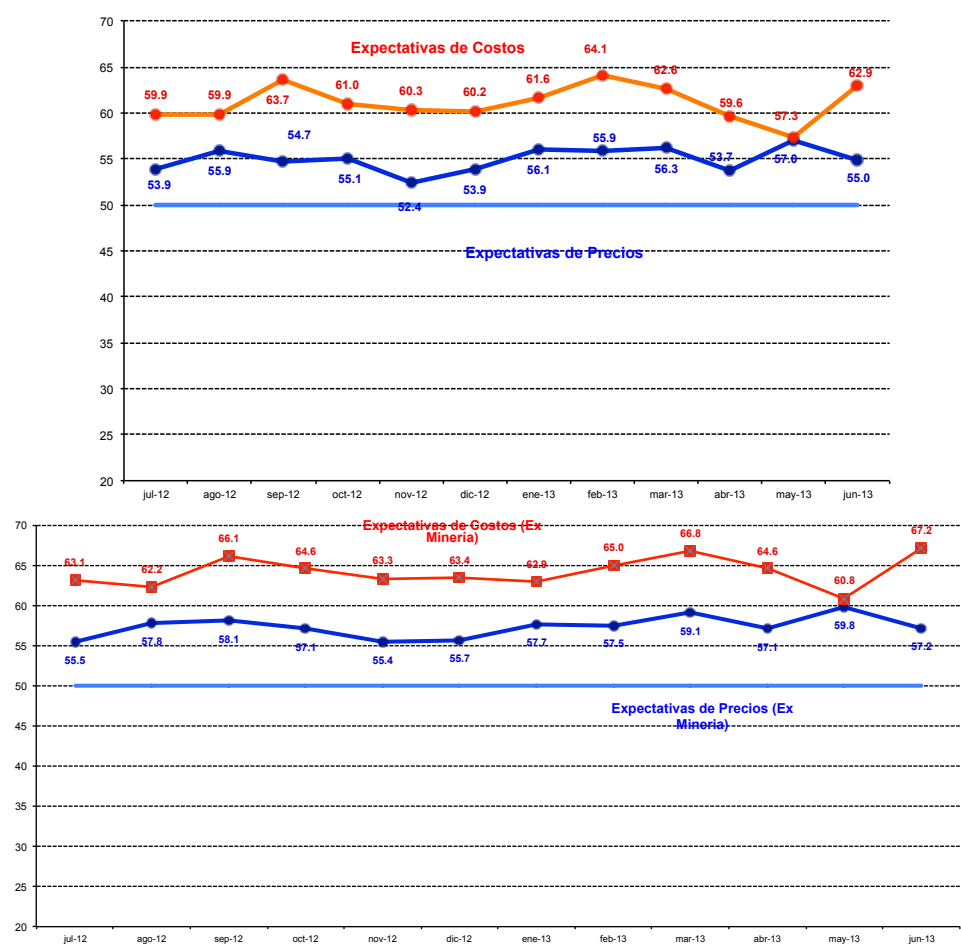
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



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, aunque recientemente las series se han desacoplado. Durante este mes los sub índices de costos y precios se ubican en 62,9 y 55 puntos respectivamente, es decir, en la región de expansión con mayor fuerza que el mes anterior (los costos, no así los precios). 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)

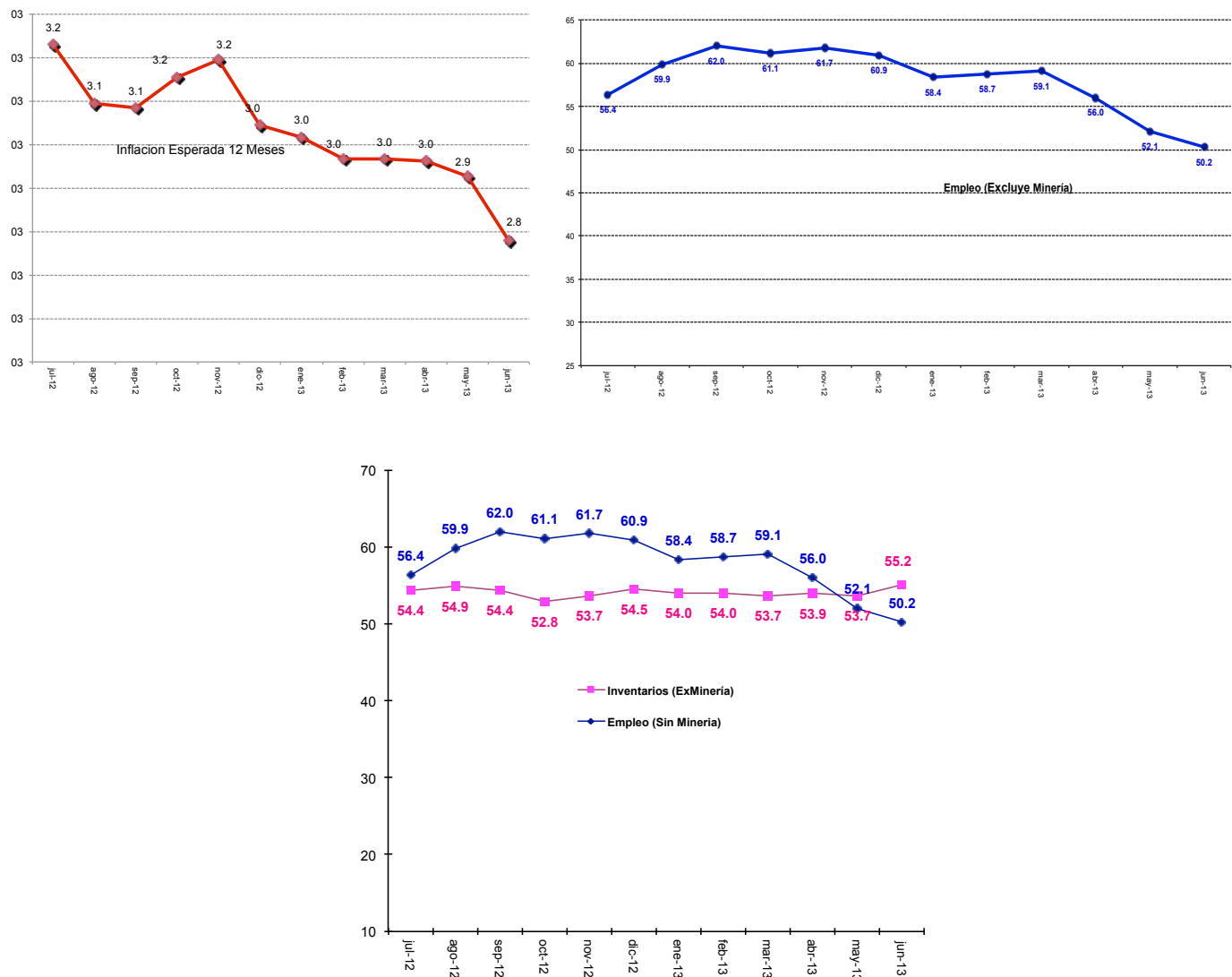


Inflación Esperada y Empleo

Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la encuesta se observa una 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 pasado las presiones de inflación comienzan a aumentar, ubicándose en 3,8%. A partir de abril de 2012, comienzan nuevamente a caer. Durante junio de 2013, la expectativa se ubica en 2,8%, inferior al mes anterior.

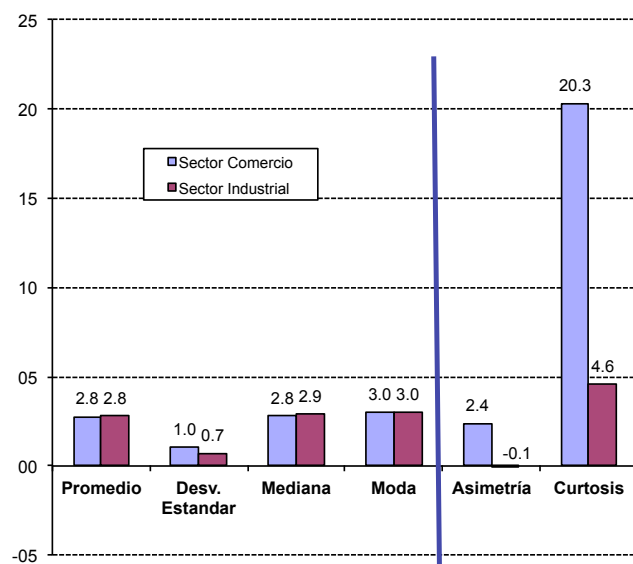
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industrial alcanzaron a 2,8% para ambos. La mediana se ubica en 2,8% para Comercio y 2,9% para el sector Industrial (Figuras 16 y 17 y cuadro 6) y estadísticamente se observan niveles significativos de curtosis (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 bajó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 50,2 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	2.76	2.79	2.78
Desv. Estandar	1.05	0.70	0.85
Test Inflacion = 3	-2.61	-3.88	-3.32
P-Value Test $\pi = 3$	0.0090	0.0001	0.0040
Muestra	134	171	155
Mediana	2.80	2.90	2.86
Moda	3.00	3.00	3.00
Asimetría	2.39	-0.09	1.00
Test Sesgo	11.31	-0.49	4.69
P-Value S=0	0.0000	0.6213	0.3483
Curtosis	20.29	4.57	11.48
Test Curtosis	40.86	4.20	20.31
P-Value C=3	0.0000	0.0000	0.0000

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 389 encuestados lo que corresponde al 63,7% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	134	67.0%
Construcción	100	75	75.0%
Industria	300	171	57.0%
Minería	11	9	81.8%
Totales	611	389	63.7%