

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Marzo 2013

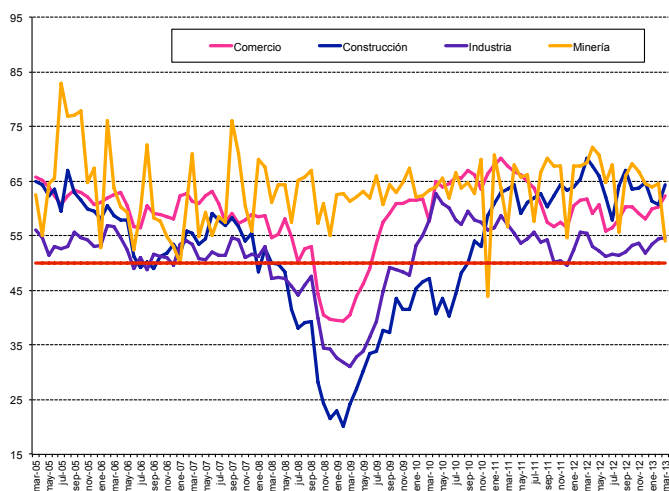


Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 57,48 puntos; 1,1 puntos inferiores al del mes pasado, ubicando a las expectativas empresariales globales en un nivel optimista. Todos los sectores presentan signos de optimismo, aunque Minería registra una fuerte disminución respecto del mes anterior. En frecuencia anual sólo Comercio presenta un nivel superior a los de un año atrás.

Las presiones de salarios aumentan 3,5 puntos mientras el empleo disminuye 0,3 puntos. Aumentan las inversiones planeadas (0,3 puntos), y la producción esperada disminuye 12,3 puntos. El stock de inventarios se encuentra levemente por encima del nivel deseado. El uso de la capacidad instalada se ubica en 83,2% de uso. La inflación esperada se ubica en 3%.

En resumen, la demanda actual se ve expansiva (fuertemente superior que el mes anterior), los inventarios levemente por encima del nivel deseado, las presiones de costos retroceden levemente, las inversiones planeadas aumentan levemente, y el optimismo general sobre la economía Chilena se ubica en niveles ligeramente optimistas, con 58 puntos.



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
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	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
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	66.04	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	58.68
mar-13	62.30	64.39	54.56	54.06	57.48

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 57,48 puntos, bajando 1,2 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y bajando 4,56 puntos respecto de igual mes del año pasado. Este indicador agregado se ubica por sobre el umbral neutral de 50 puntos indicando expectativas optimistas para los siguientes tres a seis meses, con más 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

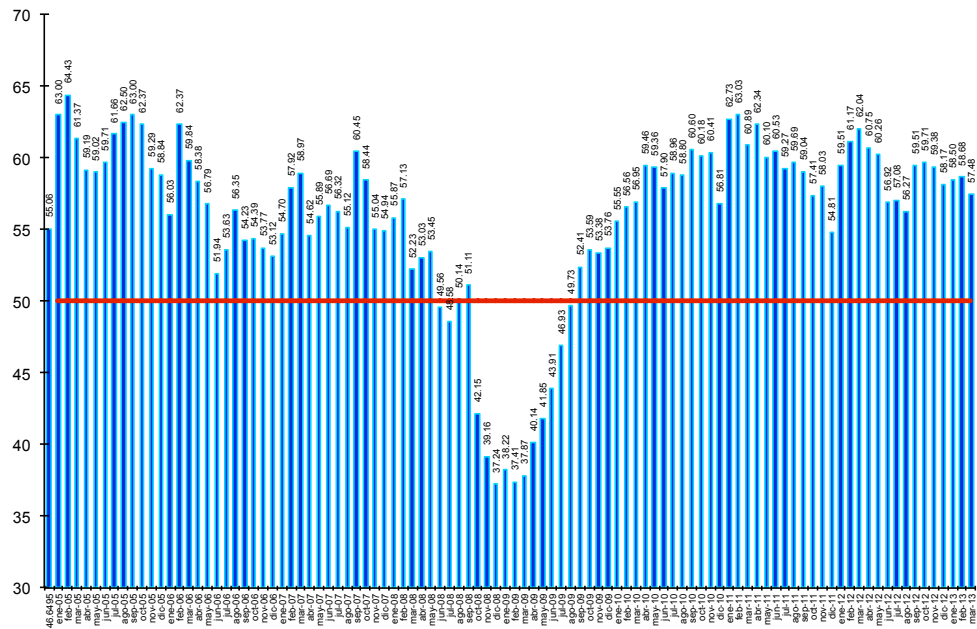


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

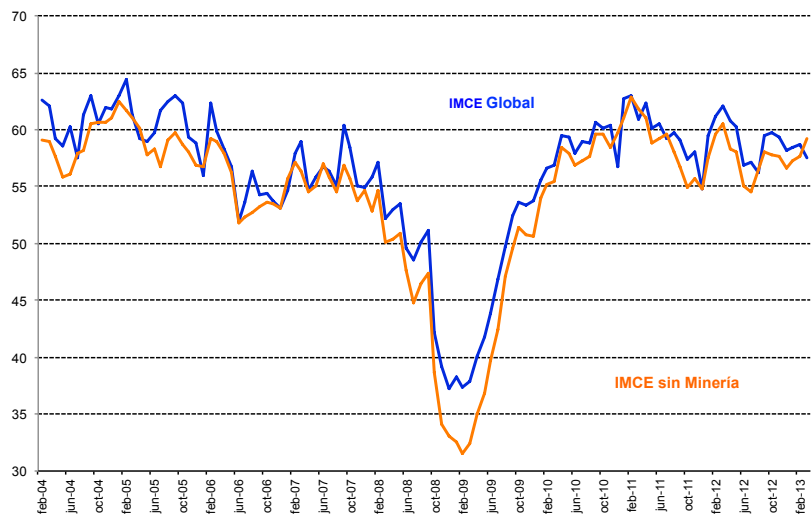


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

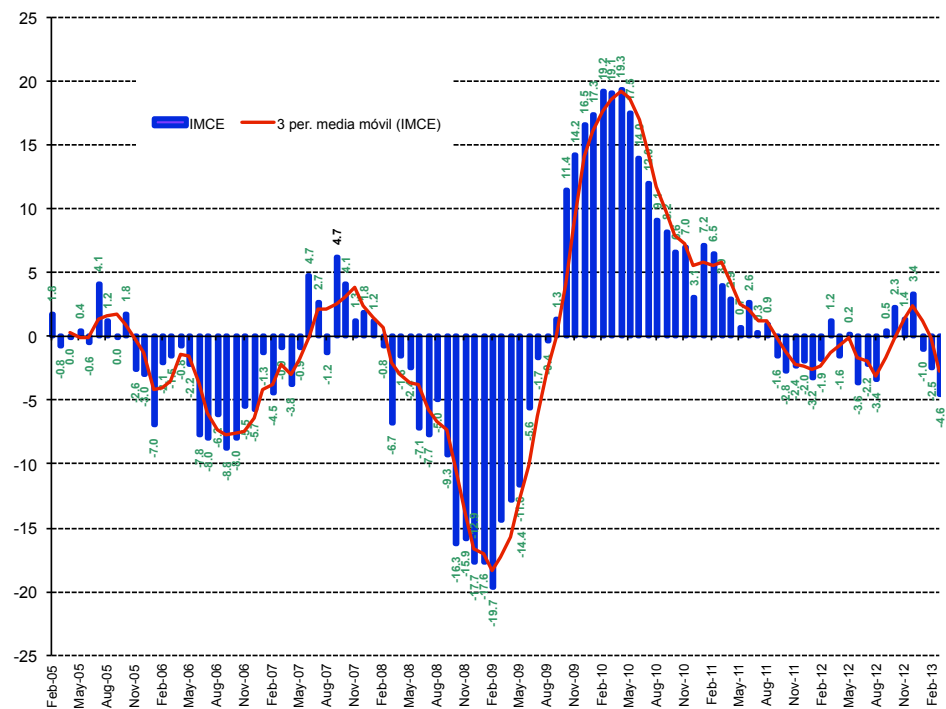
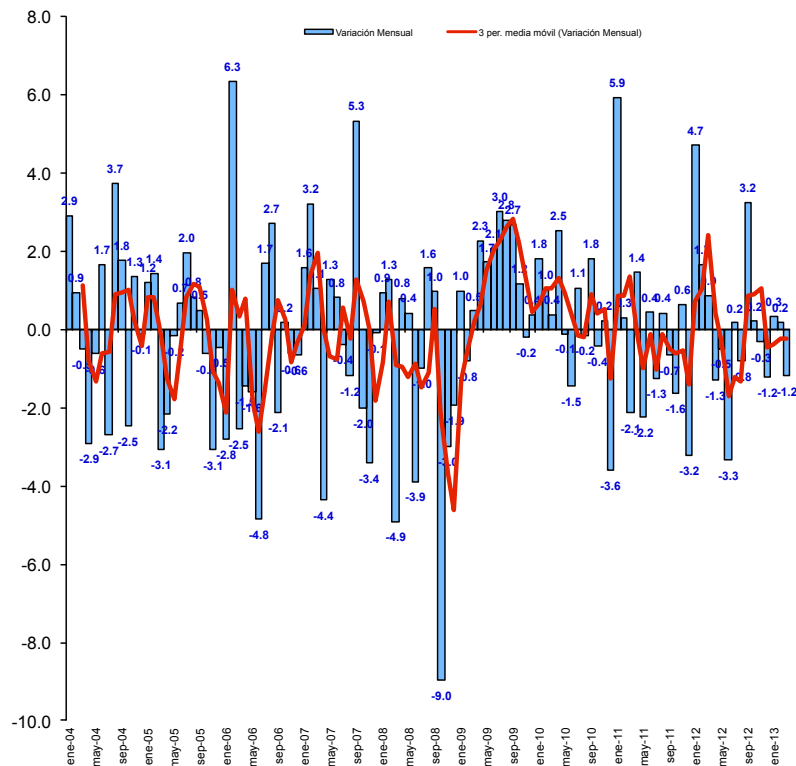


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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 11.7 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)

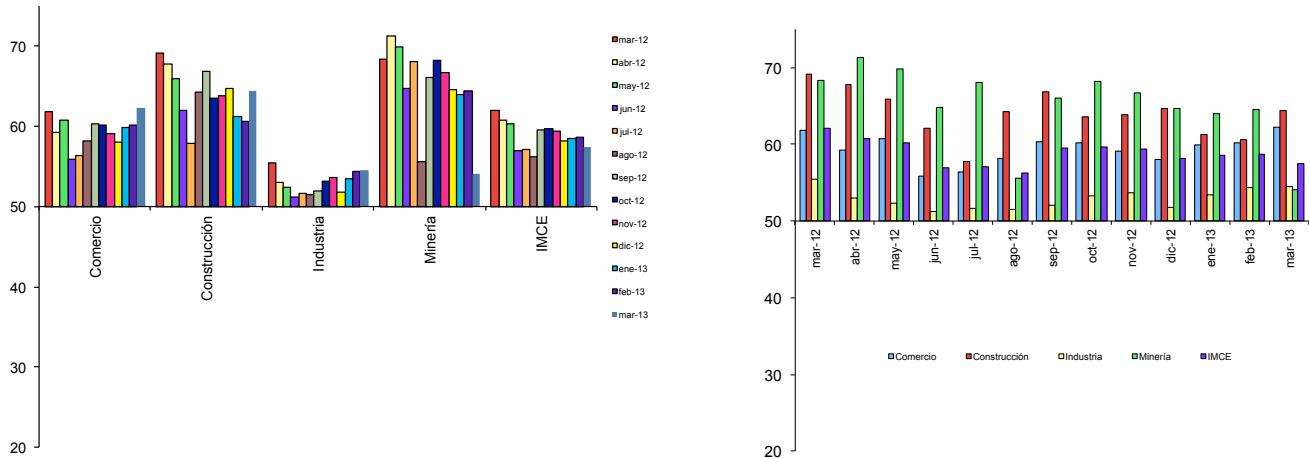
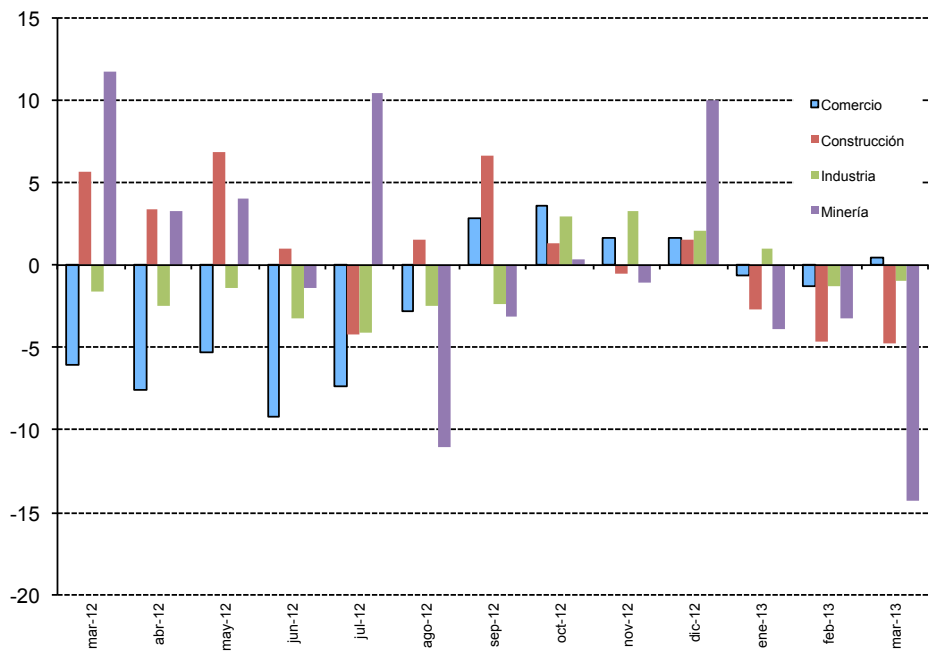


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



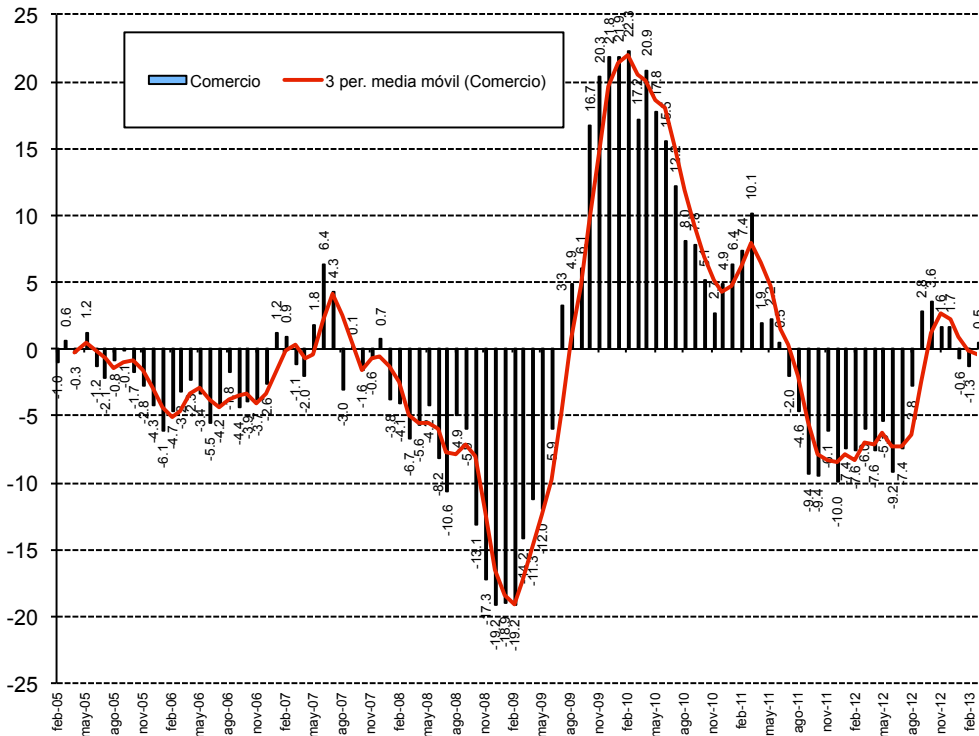
2.1 Comercio

El sector comercio se mantiene en un nivel optimista con 62,3 puntos, subiendo 2,1 puntos respecto del mes pasado y 3,1 puntos respecto del año pasado. La demanda actual se ajustó fuertemente hacia arriba (30,9 puntos). La situación actual de la empresa sigue optimista (superior al mes anterior). Las ventas esperadas están a un nivel optimista y prácticamente igual al mes anterior (73,8) y las inversiones planeadas siguen expansivas alcanzando 65,2 puntos (inferiores al mes pasado). Las perspectivas de la situación económica del país alcanzan un nivel optimista de 61,9 puntos, superior en medio punto respecto del año pasado y medio punto por debajo del nivel del mes pasado. La situación general esperada del negocio sigue optimista con 75,4 puntos (superior al mes anterior). La generación de empleo se presenta expansiva al alcanzar un nivel de 58,6 puntos, inferior al mes anterior. Los precios esperados de los productos vendidos se espera bajen respecto del mes anterior (2,5 puntos) y bajen respecto de igual mes del año anterior (2,2 puntos). Los costos esperados sectoriales se presentan iguales a los del mes pasado.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Inventarios	55.9	54.5	57.0	56.3	56.7	54.7	52.6	54.7	56.0	56.6	57.0	57.4	0.4	1.5	55.2	4.2
Demanda	58.3	64.3	49.6	53.9	62.6	51.6	64.6	65.1	66.1	46.9	45.0	75.8	30.9	17.6	56.9	9.6
Situación General de la Empresa	67.3	69.9	65.2	64.8	63.4	63.0	65.3	65.1	64.9	66.6	65.9	68.9	3.0	1.5	66.6	7.3
Expectativas																
Precios	55.5	54.1	55.5	53.5	51.6	53.9	53.3	51.4	51.6	55.2	55.8	53.3	-2.5	-2.2	56.7	5.8
Costos	67.7	63.2	68.0	60.5	59.1	63.4	65.0	61.9	61.7	62.1	63.6	63.5	0.0	-4.2	65.3	7.3
Empleo	59.1	59.4	52.3	56.3	57.9	60.2	60.2	59.7	58.9	58.3	59.7	58.6	-1.1	-0.4	55.7	7.4
Inversiones	63.8	66.5	60.9	58.2	62.6	62.6	66.1	64.4	66.9	67.2	69.8	65.2	-4.6	1.4	62.9	8.7
Situación Económica Global del País	61.4	59.0	36.7	43.8	51.6	49.2	54.0	54.3	54.0	57.2	62.4	61.9	-0.5	0.5	58.5	19.5
Situación General del Negocio	66.1	66.9	59.4	60.5	67.7	72.8	67.9	66.9	65.3	69.7	71.7	75.4	3.7	9.3	68.1	9.9
Ventas	63.8	65.0	53.9	61.3	70.1	71.7	72.3	70.5	54.8	62.4	73.6	73.8	0.1	10.0	64.8	10.2
Situación Financiera Empresa	57.1	60.2	55.5	57.4	61.4	61.0	60.2	62.9	61.3	64.8	66.7	67.6	1.0	10.5	62.3	7.9
Inflación Esperada 12 meses	3.7	3.7	3.6	3.2	3.1	3.0	3.1	3.2	3.0	3.0	3.0	2.9	-0.1	-0.9	3.8	1.3
Indice de Difusión Sectorial	59.19	60.78	55.86	56.38	58.14	60.37	60.22	59.11	58.06	59.89	60.21	62.30	2.1	3.1	59.8	6.3

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



2.2 Construcción

Construcción mantiene sus expectativas optimistas, superiores a las del mes pasado. El indicador sectorial se ubicó en 64,39 puntos, superior 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 (11,7).

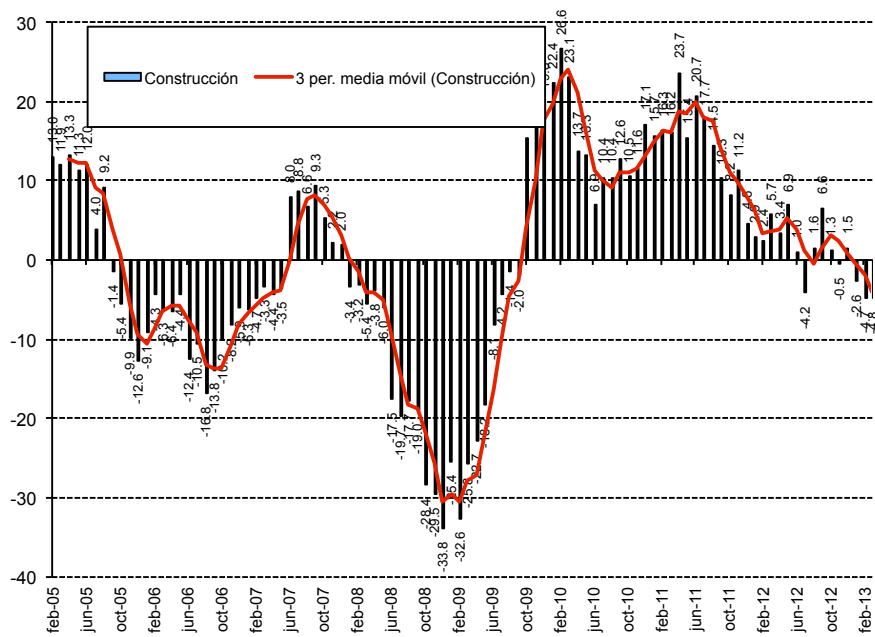
La demanda actual aparece expansiva con 65,2 puntos (6,9 puntos por encima del mes anterior). El nivel de actividad se presenta a un nivel optimista (62,9 puntos, superior al mes anterior) y la situación actual del negocio de la construcción es optimista alcanzando 67,4 puntos (superior al mes anterior).

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se mantiene a un nivel expansivo, superior al mes anterior (75). Las presiones salariales se muestran superiores respecto del mes anterior (75), y el empleo sectorial a futuro es expansivo (63,6) ligeramente superior al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa se mantiene en el rango optimista (superior al mes anterior, igual a 62,9) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un rango optimista con 58,3 puntos, presentando una suba respecto del mes pasado de 3,5 puntos y una disminución respecto del año pasado de 3,5 puntos.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Demanda	67.5	65.3	60.5	57.5	61.7	64.9	61.4	63.2	61.6	59.4	58.2	65.2	6.9	-2.3	48.4	12.9
Nivel de Actividad (3 meses)	70.0	67.6	61.7	58.1	59.9	62.2	58.4	59.2	60.3	63.8	58.2	62.9	4.7	-7.1	52.9	12.7
Situación General de la Empresa	67.5	70.0	61.1	62.5	65.4	67.6	64.5	63.8	65.8	62.5	58.9	67.4	8.5	-0.1	59.6	9.0
Expectativas																
Precios	66.3	68.2	59.9	58.8	63.6	62.8	62.0	58.6	59.6	60.0	60.3	68.9	8.7	2.7	57.9	10.1
Costos	80.6	78.2	74.7	70.6	68.5	71.6	68.1	67.1	67.1	65.0	69.9	75.0	5.1	-5.6	73.4	13.1
Salarios	74.4	77.6	68.5	66.3	66.7	68.9	68.7	71.1	75.3	74.4	70.5	75.0	4.5	0.6	64.0	9.4
Empleo	68.1	66.5	63.6	58.1	66.7	68.9	65.7	64.5	67.8	63.1	63.0	63.6	0.6	-4.5	58.4	11.4
Situación Económica Global del País	61.9	62.4	41.4	41.3	48.1	49.3	56.0	51.3	52.7	56.3	54.8	58.3	3.5	-3.5	53.3	18.3
Situación Financiera Empresa	65.0	64.7	57.4	54.4	61.7	62.8	62.0	59.2	58.2	60.6	62.3	62.9	0.6	-2.1	57.1	9.2
Indice de Difusión Sectorial	67.81	65.88	62.04	57.81	64.20	66.89	63.55	63.82	64.73	61.25	60.62	64.39	3.8	-3.4	53.3	11.7

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



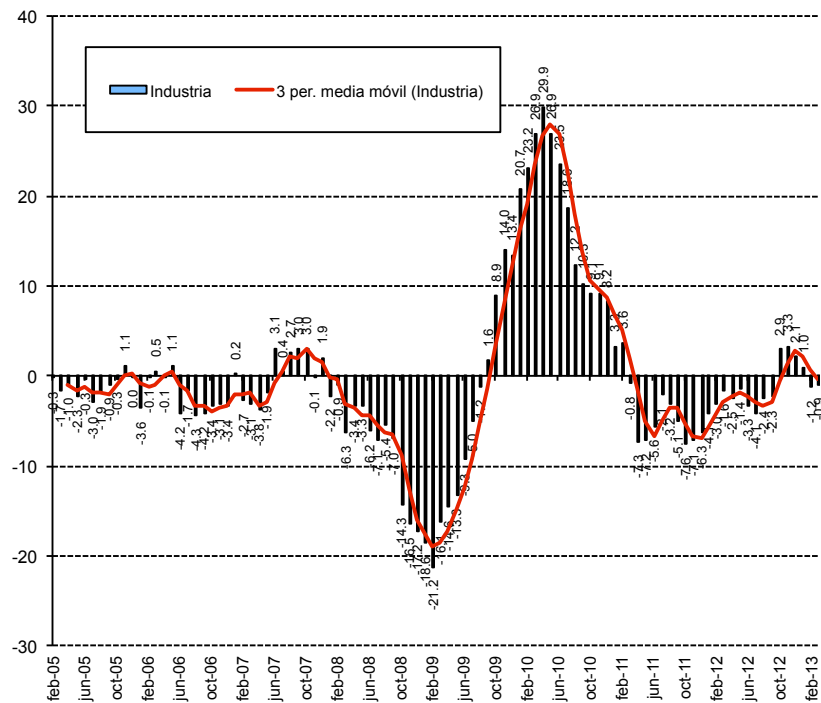
2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero presenta para este mes un índice levemente por encima del neutral de 54,56 puntos, superior al año pasado en 1,5 puntos. La producción actual subió fuertemente respecto del mes anterior, mientras que el nivel del sub-índice de inventarios está en el nivel adecuado (50). La demanda actual se presenta en el nivel neutral (50). En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona por encima del nivel neutral (63,7), inferior al mes anterior. Las presiones salariales aumentan (73,4). Los precios se presentan levemente a la baja respecto del mes anterior (55). Los costos de producción se mantienen prácticamente igual respecto del mes anterior (61,9). La generación esperada de empleo sectorial se presenta en un nivel levemente expansivo, superior al mes anterior (55). La situación económica del país se ve optimista presentando un nivel superior al promedio histórico (60,8) con una caída de 1,5 puntos respecto del mes pasado y de 1,9 puntos del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 3%, superior al del mes pasado.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio	Desv. Est.
	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	Mes	12 Meses	Histórico	Histórica
Situación Actual																
Producción	53.0	58.7	48.1	54.1	63.9	47.3	66.9	59.5	56.1	56.1	40.1	68.0	27.8	15.0	55.1	7.9
Inventarios	51.5	48.6	51.0	52.5	53.0	54.0	53.1	52.7	52.9	51.5	51.0	50.0	-1.0	-1.5	53.0	4.8
Demanda	54.5	49.2	47.1	44.3	44.6	41.6	46.3	52.1	52.0	47.3	46.3	50.0	3.7	-4.5	46.2	8.7
Uso de Capacidad	76.1	74.8	73.9	74.4	74.0	72.0	74.2	75.8	75.5	74.7	70.6	73.5	2.9	-2.6	72.7	2.6
Situación General de la Empresa	56.9	54.7	51.6	52.5	51.7	52.0	53.4	56.8	54.7	57.3	55.8	55.0	-0.7	-1.9	54.5	6.8
Expectativas																
Producción	56.0	56.4	57.4	63.2	62.8	68.5	66.6	61.6	56.1	64.6	68.0	63.7	-4.4	7.6	61.7	8.1
Precios	60.5	56.1	53.9	54.1	58.1	57.4	55.9	56.3	55.8	57.9	56.5	55.0	-1.4	-5.5	57.2	7.0
Salarios	67.5	67.9	62.6	63.5	62.2	61.1	63.8	66.1	67.5	69.5	68.7	73.4	4.7	5.9	62.3	4.5
Costos	69.3	66.2	59.0	58.2	59.1	63.4	60.6	61.0	61.4	61.6	61.6	61.9	0.3	-7.4	69.2	10.1
Empleo	55.7	50.6	53.5	54.7	55.1	56.7	57.5	61.0	56.1	53.7	53.4	55.0	1.6	-0.7	50.7	7.1
Inversiones	68.1	64.0	60.3	58.8	58.1	59.4	62.2	59.5	60.5	59.5	59.2	61.9	2.7	-6.2	61.7	8.1
Situación Económica Global del País	62.7	57.8	41.9	43.7	47.3	49.7	51.6	55.1	57.6	60.7	62.2	60.8	-1.5	-1.9	59.2	20.2
Situación General del Negocio	65.4	62.6	61.0	64.8	64.2	65.4	66.3	65.8	66.7	66.5	63.6	64.7	1.1	-0.6	64.7	9.2
Inflación Esperada 12 meses	3.9	3.7	3.6	3.3	3.1	3.1	3.2	3.2	3.1	3.1	2.9	3.0	0.1	-0.8	3.9	1.2
Indice de Difusión Sectorial	53.01	52.33	51.18	51.68	51.46	52.01	53.23	53.67	51.75	53.46	54.42	54.56	0.1	1.5	51.6	6.3

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

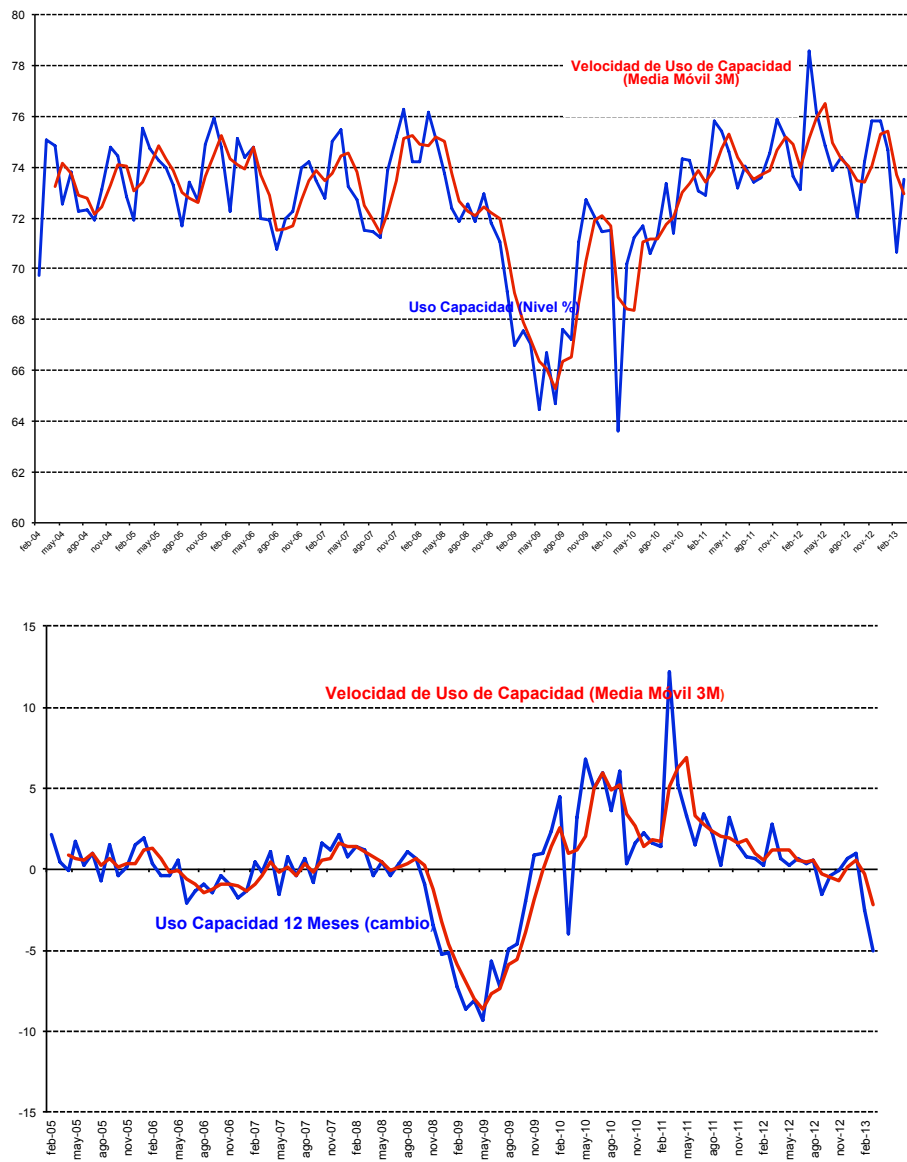


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 respecto del mes pasado alcanzando a un 73,5% de uso. El sector está por encima de su capacidad promedio histórica de 72,7%, aunque dentro de los márgenes de variabilidad (al presentar una desviación estándar histórica de 2,6% en el uso de capacidad).

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



El indicador sectorial alcanzó los 54,06 puntos, bajando respecto del mes pasado en 10,4 puntos y ubicándose por debajo de su promedio histórico, presentando un nivel de variabilidad de 6,7 puntos.

El sub-índice de producción actual alcanzó un nivel de 77,6 puntos bajando (2,9 puntos) respecto del mes anterior y subiendo 22,5 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 23,3 puntos. Por su parte el sub-índice de inventarios presentó un nivel de 45,5 que se entiende como volumen de inventarios ligeramente inferior al deseado. El índice de demanda que enfrentó el sector señala un nivel superior al neutral con 56 puntos, 1,2 puntos superior al mes anterior. La situación general actual de la empresa es muy buena (85,1), 2,5 puntos superior a la del mes anterior.

En la sub-sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador positivo con 51,6 puntos (32,7 puntos por debajo del mes anterior), inferior a su promedio histórico de 74,7 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de poco más de 17,2 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos se presentan en el nivel neutral con un índice de 50. El sector está apenas por encima del nivel neutral respecto de la Economía Chilena con un nivel de expectativas de 50,9 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	55.0	54.6	83.0	89.4	85.1	19.9	23.4	90.1	94.6	14.0	80.5	77.6	-2.9	22.5	62.2	23.3
Inventarios	40.0	45.2	50.0	40.3	49.5	43.6	41.6	46.2	46.2	47.2	45.7	45.5	-0.2	5.5	48.6	4.6
Demanda	55.5	55.6	55.6	56.1	55.3	54.2	55.5	57.1	58.5	56.7	54.8	56.0	1.2	0.5	66.6	15.9
Uso de Capacidad	93.5	89.8	93.7	91.2	91.2	89.8	87.5	85.1	95.4	95.0	94.2	92.8	-1.4	-0.7	94.4	2.6
Situación General de la Empresa	91.1	93.6	85.5	85.6	87.1	84.3	88.6	86.3	86.5	86.9	82.6	85.1	2.5	-6.0	89.6	7.2
Expectativas																
Producción	98.4	99.0	88.6	88.4	60.9	87.6	90.6	89.3	81.6	82.4	84.3	51.6	-32.7	-46.8	74.5	17.2
Precios	53.1	40.8	43.7	49.4	50.5	44.7	49.2	43.3	48.5	51.1	51.1	47.8	-3.4	-5.3	47.9	11.3
Costos	53.1	56.4	50.2	50.2	52.8	56.4	50.2	51.2	50.4	57.8	61.5	50.0	-11.5	-3.1	62.9	18.4
Salarios	87.4	89.0	84.8	87.5	87.5	82.9	87.7	88.7	88.2	88.9	83.9	85.4	1.4	-2.0	79.3	11.3
Empleo	55.7	47.0	81.4	88.4	53.8	46.0	48.5	48.5	50.0	50.2	51.4	49.0	-2.4	-6.7	55.9	12.5
Inversiones	97.9	94.4	93.0	86.5	93.2	82.8	92.2	80.6	80.9	77.5	67.2	70.2	2.9	-27.7	88.7	11.0
Situación General de la Empresa	52.5	51.6	56.1	53.6	59.6	50.7	55.4	55.5	51.9	56.8	55.3	56.7	1.4	4.1	61.0	12.7
Situación Económica Global del País	51.6	45.4	40.4	50.0	51.7	44.5	49.4	50.4	50.2	52.6	51.5	50.9	-0.7	-0.7	66.7	20.2
Índice de Difusión Sectorial	71.30	69.82	64.74	68.04	55.58	66.04	68.16	66.75	64.62	63.96	64.47	54.06	-10.4	-17.2	64.4	6.7

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

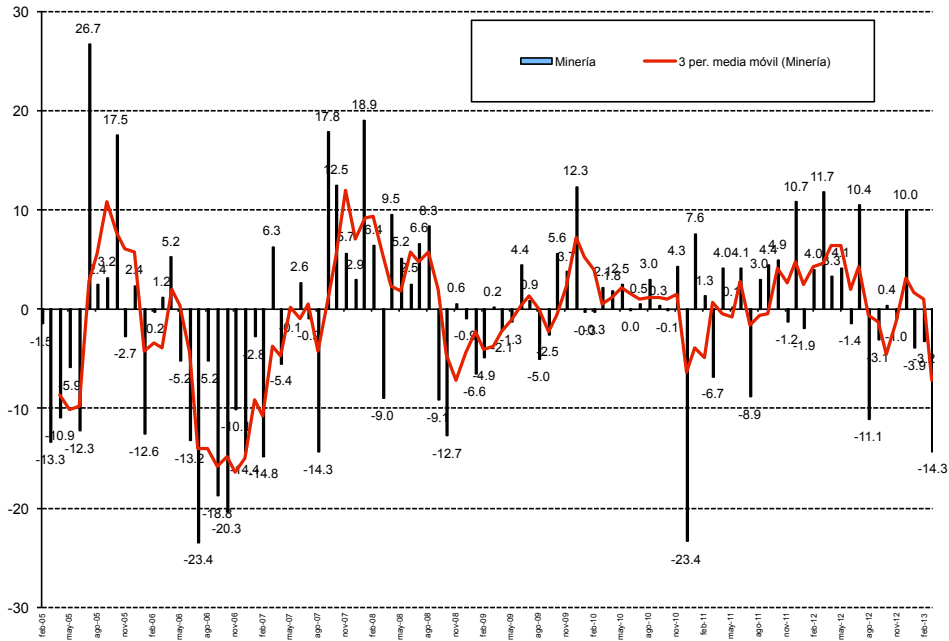
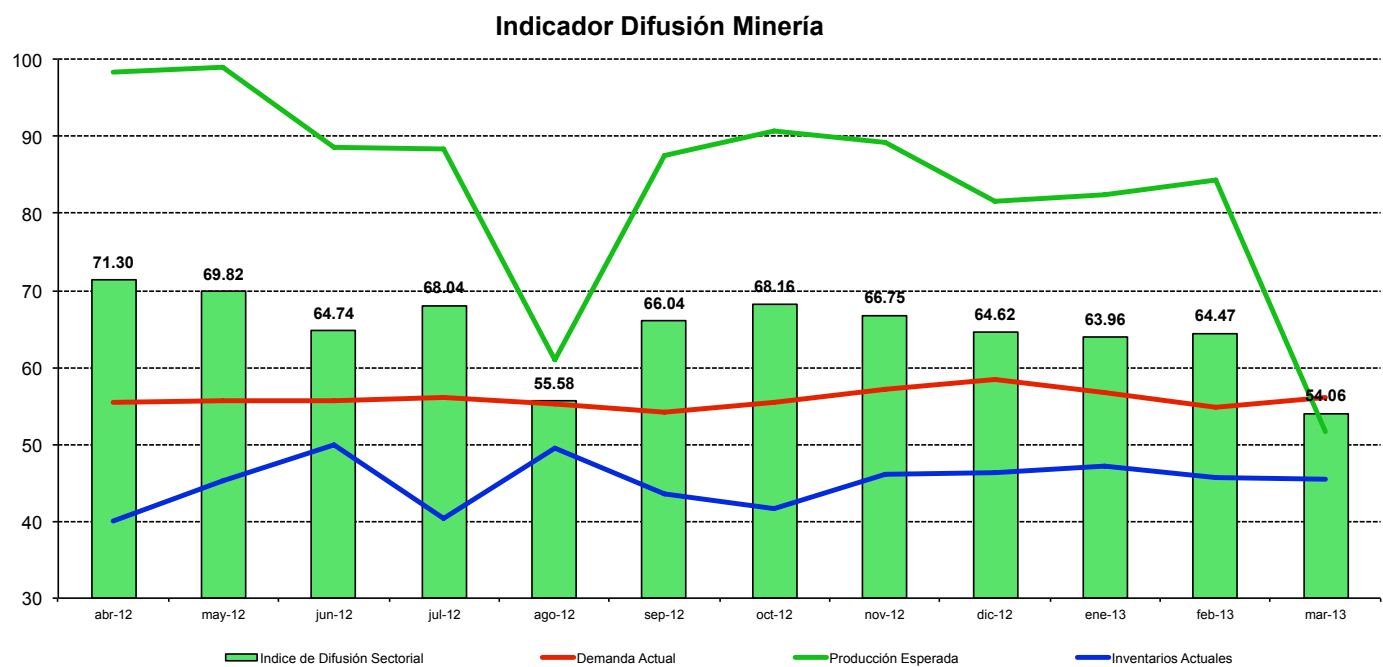


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron producción actual (12,5) y producción o ventas esperadas (-12,3), mientras que en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en producción esperada (-11,6) y empleo esperada (-13,5).

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

Indicador		Mar 2013	Feb 2013	Mar 2012	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	72.8	60.3	77.9	12.5	-5.1
	Demanda	61.7	51.1	62.1	10.7	-0.3
	Inventarios	51.0	51.2	50.2	-0.3	0.7
	Uso de Capacidad	83.2	82.4	86.7	0.8	-3.5
	Situación Actual Empresa	69.1	65.8	72.7	3.3	-3.6
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	63.0	75.3	74.7	-12.3	-11.6
	Precios Venta	56.3	55.9	61.1	0.3	-4.8
	Salarios	77.9	74.4	79.7	3.5	-1.8
	Empleo	56.6	56.9	70.1	-0.3	-13.5
	Costos Insumos	62.6	64.1	69.0	-1.5	-6.4
	Inversiones	65.7	65.4	76.0	0.3	-10.2
	Situación General del Negocio	64.0	62.6	63.4	1.4	0.5
	Situación Económica Global del País	58.0	57.7	57.5	0.2	0.5
	Inflación Esperada 12 meses	3.0	3.0	3.8	0.0	-0.9

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

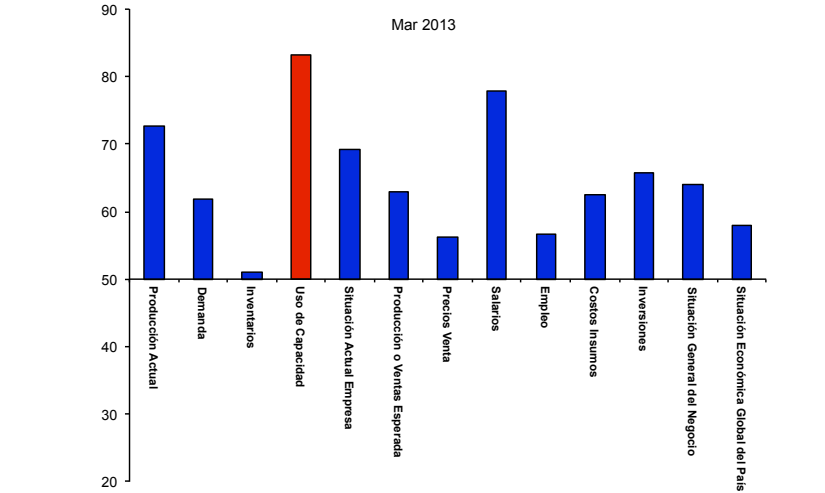


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior

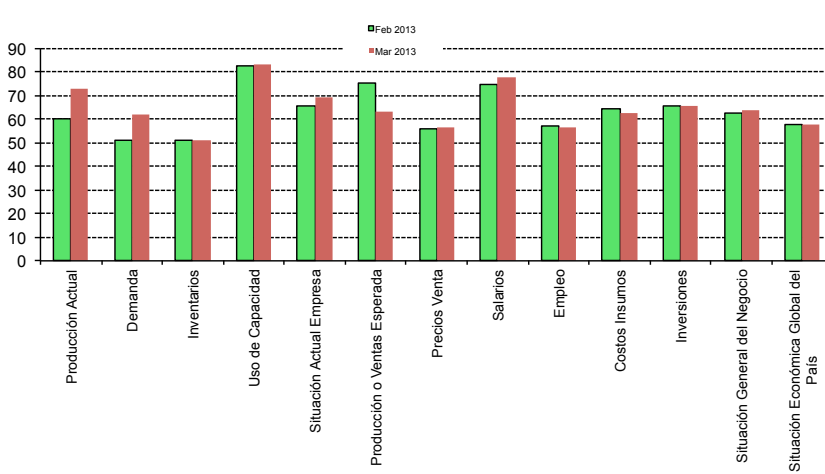
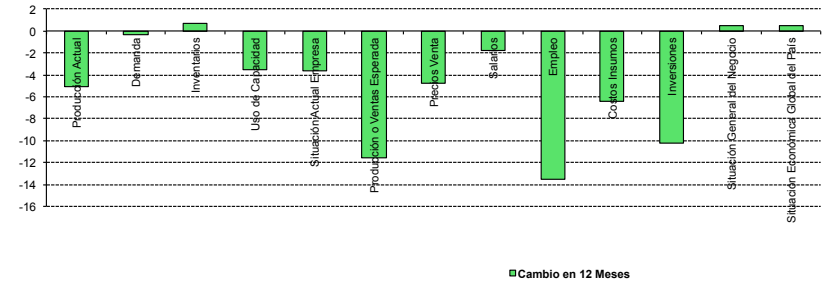


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 64 puntos. La situación económica del país esperada presenta un nivel optimista de 58 puntos.

Si excluimos al sector Minería, las tendencias son más correlacionadas: las perspectivas económicas son moderadamente optimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 60,3 puntos versus los 58 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

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

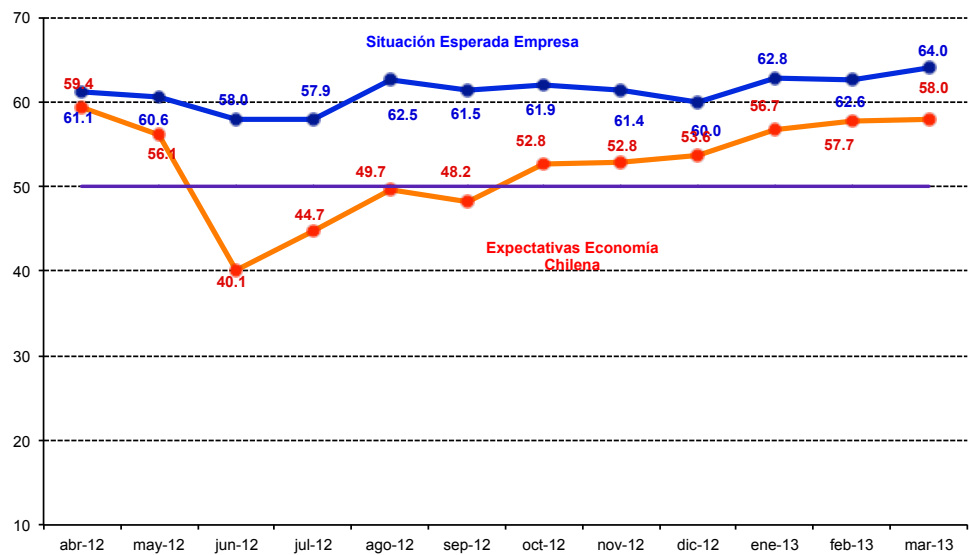


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

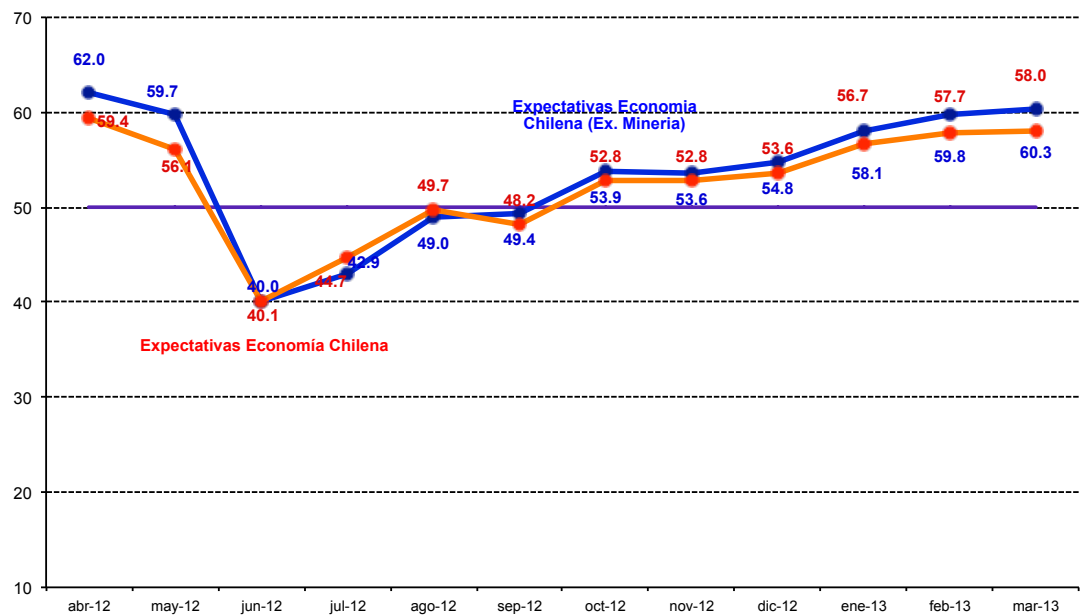


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

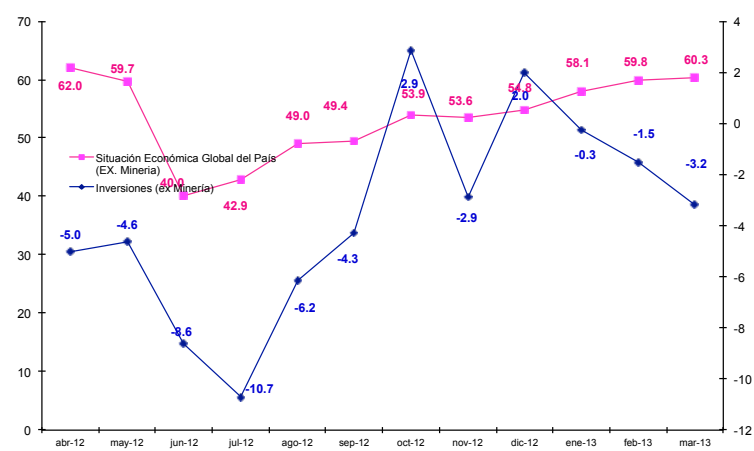


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

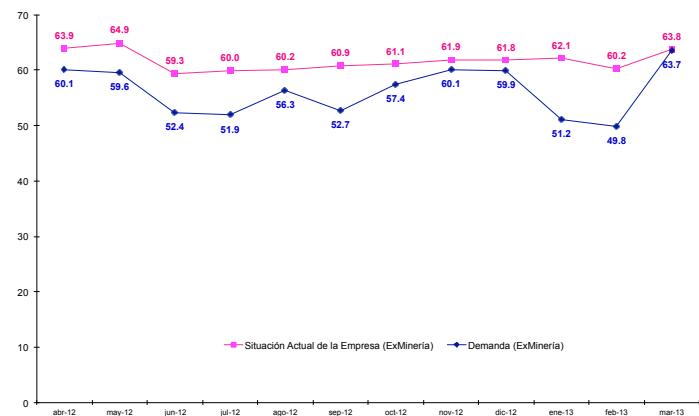
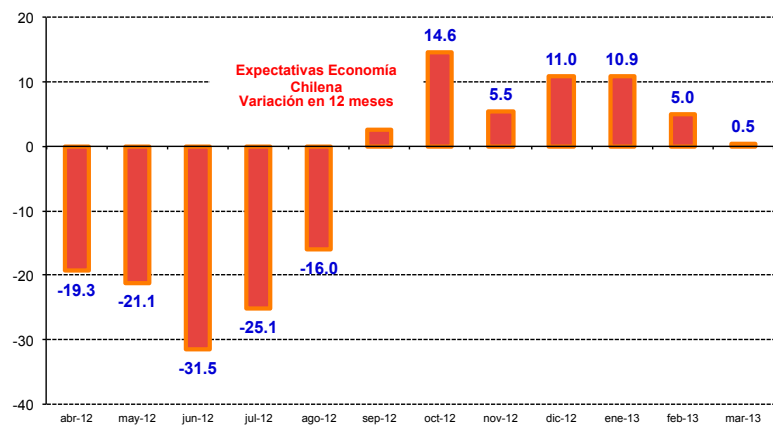


Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)

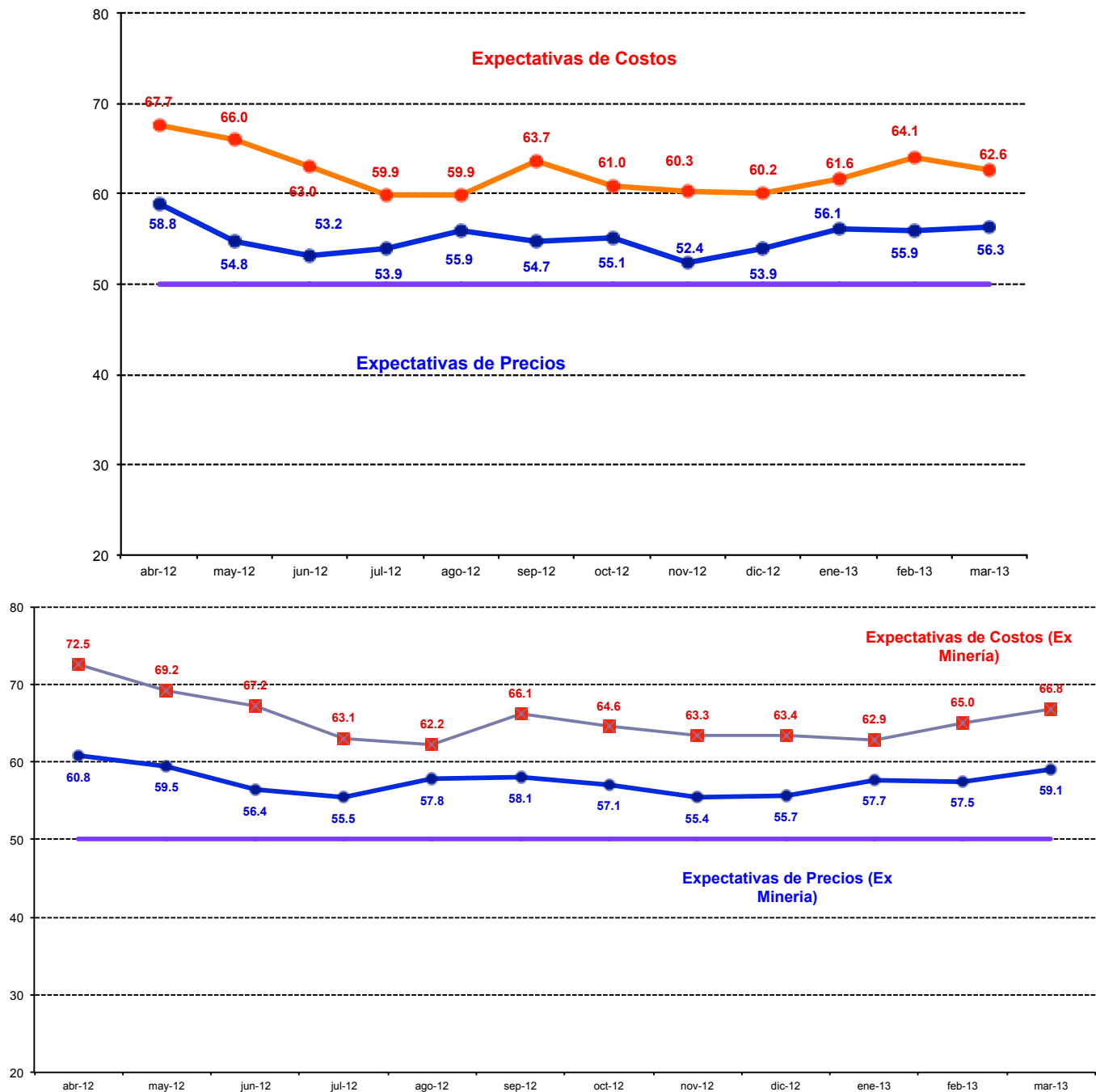


3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada

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 este mes los sub índices de costos y precios se ubican en 62,6 y 56,3 puntos respectivamente, es decir, en la región de expansión con mayor fuerza que el mes anterior (los precios, no así los costos). 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)



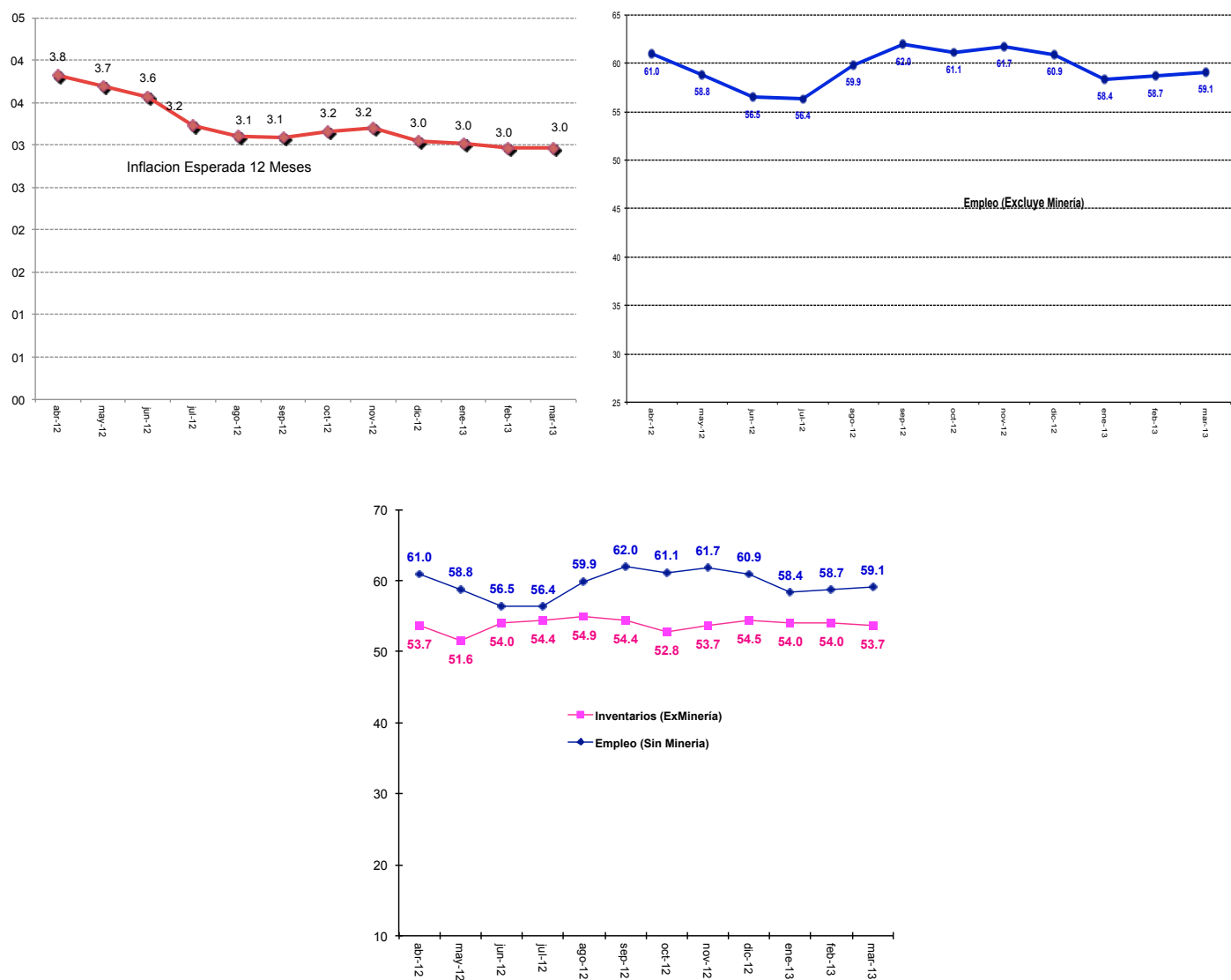
Inflación Esperada y Empleo

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 marzo de 2013, la expectativa se ubica en 3.0%, igual al mes anterior.

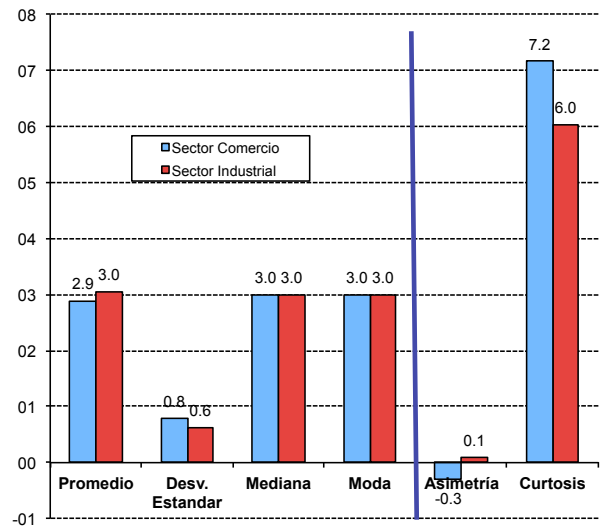
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industrial alcanzaron a 2,9% y 3%, respectivamente. La mediana se ubica en 3% (Figuras 16 y 17 y cuadro 6) y estadísticamente se observan niveles significativos de curtosis (especialmente del sector comercio) 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 subió respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 59,1 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	2.89	3.04	2.97
Desv. Estandar	0.79	0.63	0.71
Test Inflacion = 3	-1.71	0.85	-0.41
P-Value Test $\pi = 3$	0.0870	0.3962	0.2437
Muestra	145	149	147
Mediana	3.00	3.00	3.00
Moda	3.00	3.00	3.00
Asimetría	-0.30	0.09	-0.11
Test Sesgo	-1.49	0.43	-0.52
P-Value S=0	0.1370	0.6671	0.4057
Curtosis	7.16	6.02	6.59
Test Curtosis	10.23	7.54	8.87
P-Value C=3	0.0000	0.0000	0.0000

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 338 encuestados lo que corresponde al 55,3% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	122	61.0%
Construcción	100	66	66.0%
Industria	300	139	46.3%
Minería	11	11	100.0%
Totales	611	338	55.3%