

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Septiembre 2013

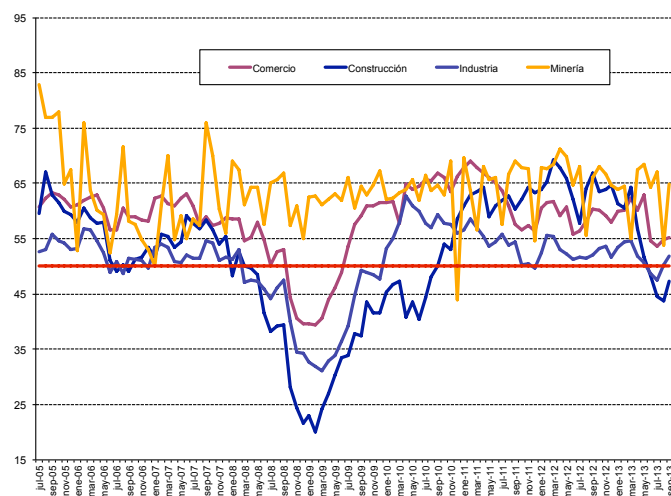


Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 54,29 puntos; 3,4 puntos superiores al del mes pasado, ubicando a las expectativas empresariales globales en un nivel ligeramente optimista. Sólo Construcción presenta signos de pesimismo, y todos los sectores registran aumentos 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 se mantienen iguales al mes anterior mientras el empleo aumenta 2,1 puntos. Disminuyen las inversiones planeadas (2,9 puntos), y la producción esperada aumenta 18,4 puntos. El uso de la capacidad instalada se ubica en 83,5% de uso. La inflación esperada se ubica en 3%.

En resumen, la demanda actual se ve contractiva (inferior que el mes anterior), los inventarios levemente por encima del nivel deseado, las presiones de costos disminuyen, las inversiones planeadas disminuyen, y el optimismo general sobre la economía Chilena se ubica en niveles pesimistas, con 38,2 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	58.98
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	60.56	50.21	48.79	71.70	56.35
sep-06	59.02	49.01	51.54	58.27	54.23
oct-06	58.95	51.30	51.23	57.60	54.99
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	57.92
mar-07	61.40	55.45	53.50	70.02	58.97
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	56.60	54.23	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	53.10	52.66	67.54	57.19
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	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	58.86
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	64.65	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	56.82
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	58.92
mar-13	62.30	64.39	54.56	55.10	58.43
abr-13	60.16	56.85	51.82	67.51	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
jul-13	53.55	44.62	47.59	66.98	52.21
ago-13	54.76	43.75	50.27	53.92	50.89
sep-13	55.26	47.30	51.78	64.82	54.29

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 54,29 puntos, aumentando 3,4 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y bajando 5,22 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

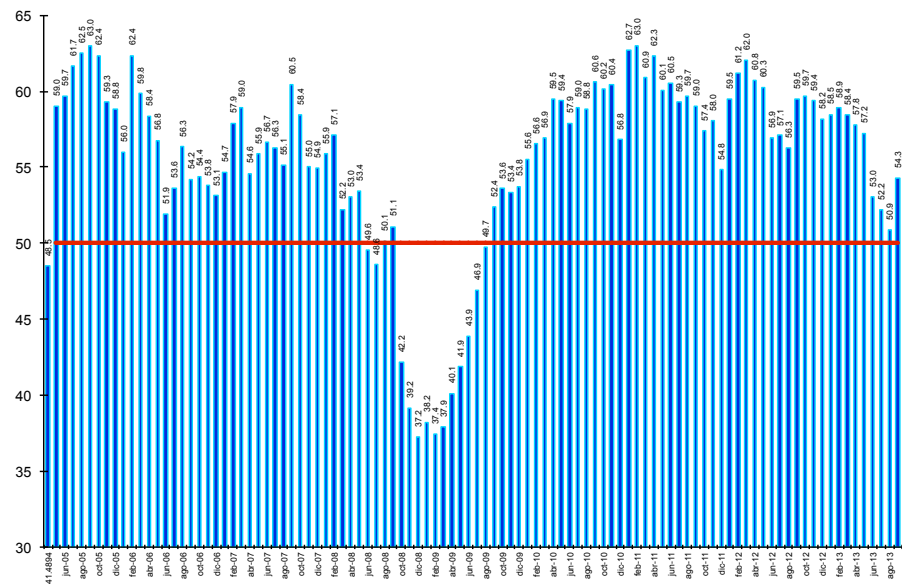


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

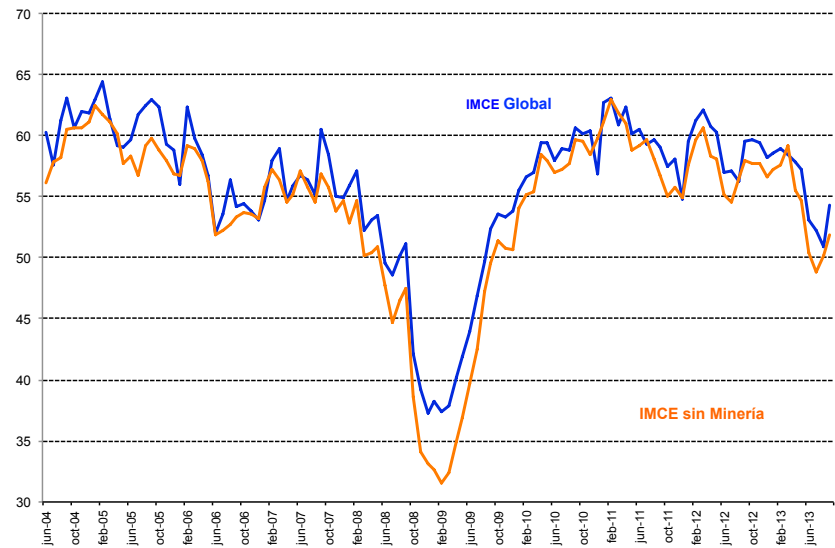


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

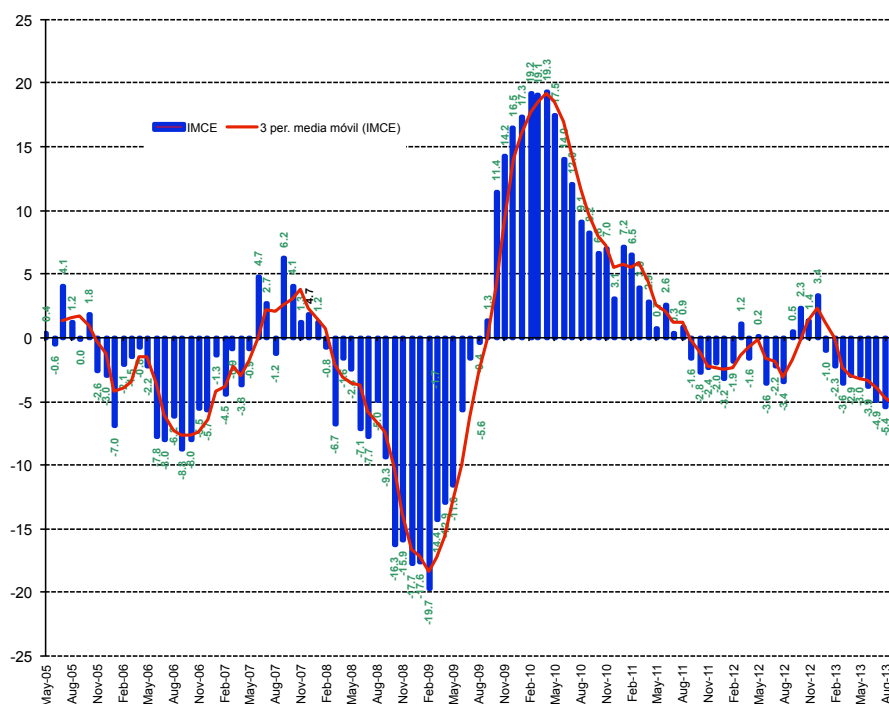
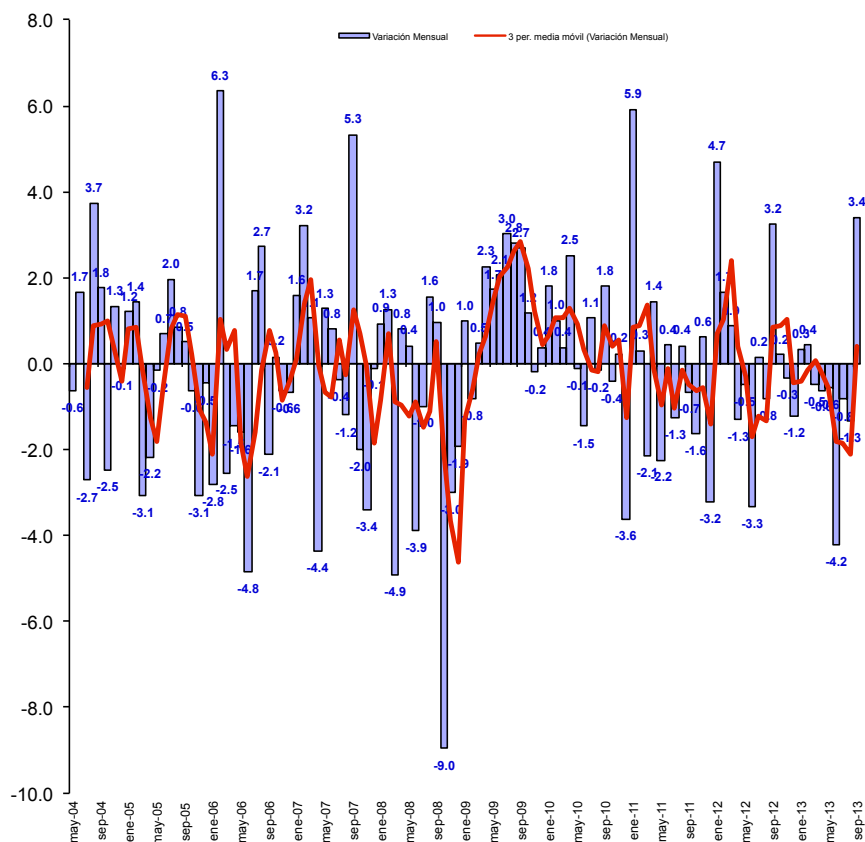


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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, Comercio, Industria y Minería 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)

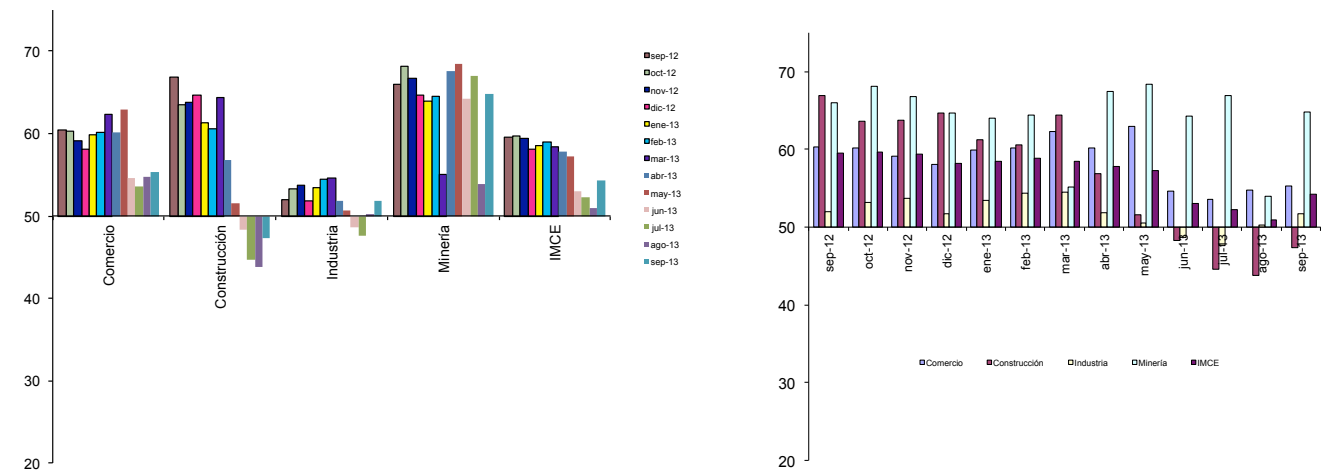
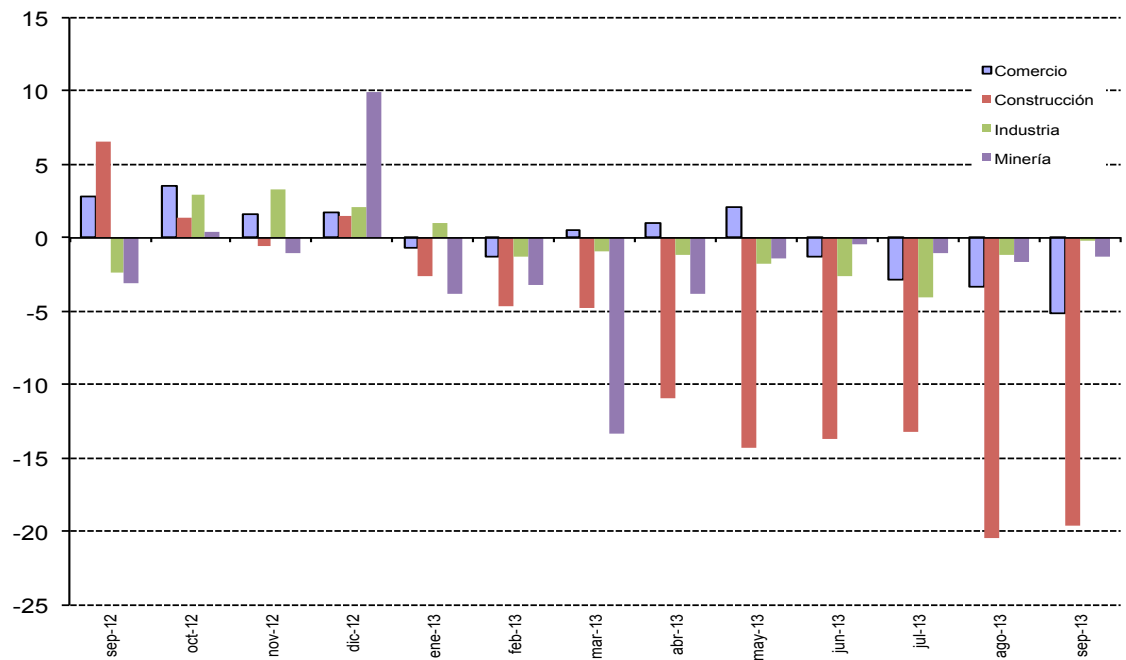


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



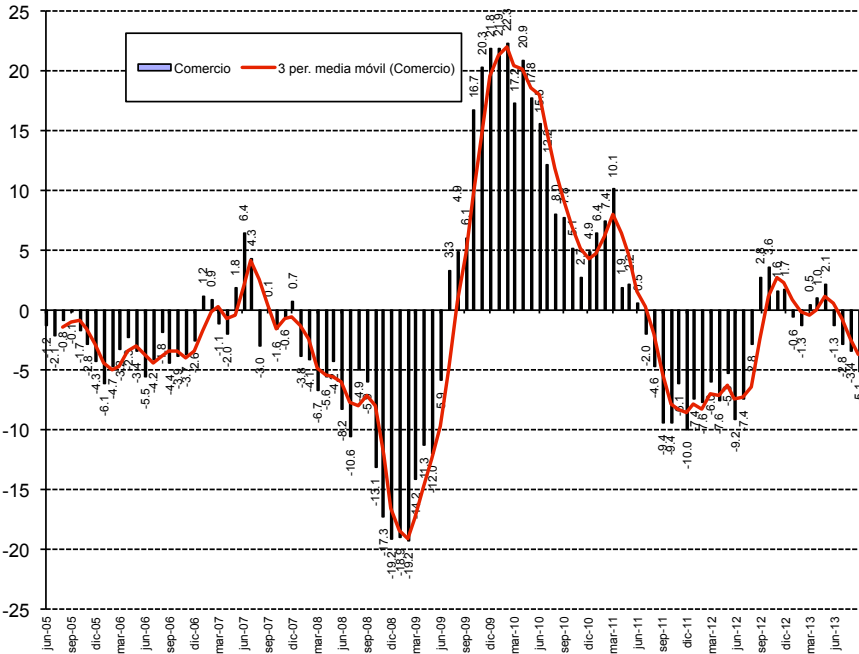
2.1 Comercio

El sector comercio se mantiene en un nivel optimista con 55,3 puntos, subiendo 0,5 puntos respecto del mes pasado y bajando 5,1 puntos respecto del año pasado. La demanda actual se ajustó hacia abajo (8,4 puntos). La situación actual de la empresa sigue optimista (superior al mes anterior). Las ventas esperadas están a un nivel optimista, superior al mes anterior (67,3) y las inversiones planeadas siguen expansivas alcanzando 57,7 puntos (inferiores al mes pasado). Las perspectivas de la situación económica del país alcanzan un nivel pesimista de 38,5 puntos, inferiores en 10,8 puntos respecto del año pasado y 2 puntos por encima del nivel del mes pasado. La situación general esperada del negocio sigue optimista con 63,1 puntos (superior al mes anterior). La generación de empleo se presenta neutra al alcanzar un nivel de 50 puntos, ligeramente inferior al mes anterior. Los precios esperados de los productos vendidos se espera bajen respecto del mes anterior (2,6 puntos) y respecto de igual mes del año anterior (0,1 puntos). Los costos esperados sectoriales se presentan inferiores a los del mes pasado.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jun-13	ago-13	sep-13	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Inventarios	52.6	54.7	56.0	56.6	57.0	57.4	55.8	55.8	57.1	57.7	56.4	59.6	3.2	4.9	55.3	4.1
Demanda	64.6	65.1	66.1	46.9	45.0	75.8	64.4	55.8	55.2	50.4	56.1	47.7	-8.4	-3.9	56.8	9.5
Situación General de la Empresa	65.3	65.1	64.9	66.6	65.9	68.9	65.1	64.6	60.4	59.9	59.6	62.3	2.7	-0.7	66.4	7.2
Expectativas																
Precios	53.3	51.4	51.6	55.2	55.8	53.3	53.1	50.0	59.7	52.6	56.4	53.8	-2.6	-0.1	56.6	5.7
Costos	65.0	61.9	61.7	62.1	63.6	63.5	61.3	61.7	71.6	66.2	68.6	65.8	-2.8	2.4	65.4	7.1
Empleo	60.2	59.7	58.9	58.3	59.7	58.6	60.3	51.8	50.7	50.4	50.4	50.0	-0.4	-10.2	55.5	7.3
Inversiones	66.1	64.4	66.9	67.2	69.8	65.2	65.4	61.3	59.3	55.1	62.9	57.7	-5.2	-4.9	62.8	8.5
Situación Económica Global del País	54.0	54.3	54.0	57.2	62.4	61.9	56.8	44.2	35.1	31.6	36.4	38.5	2.0	-10.8	57.6	19.5
Situación General del Negocio	67.9	66.9	65.3	69.7	71.7	75.4	71.2	79.9	60.4	58.5	61.1	63.1	2.0	-9.8	68.0	9.8
Ventas	72.3	70.5	54.8	62.4	73.6	73.8	69.9	59.9	54.9	55.9	61.1	67.3	6.2	-4.3	64.6	10.0
Situación Financiera Empresa	60.2	62.9	61.3	64.8	66.7	67.6	67.1	64.6	58.6	55.5	55.7	58.8	3.1	-2.2	62.2	7.7
Inflación Esperada 12 meses	3.1	3.2	3.0	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.9	2.9	0.0	-0.1	3.8	1.2
Indice de Difusión Sectorial	60.2	59.1	58.1	59.9	60.2	62.30	60.2	62.9	54.6	53.6	54.8	55.3	0.5	-5.1	59.7	6.2

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



2.2 Construcción

Construcción tiene expectativas pesimistas, superiores a las del mes pasado. El indicador sectorial se ubicó en 47,3 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).

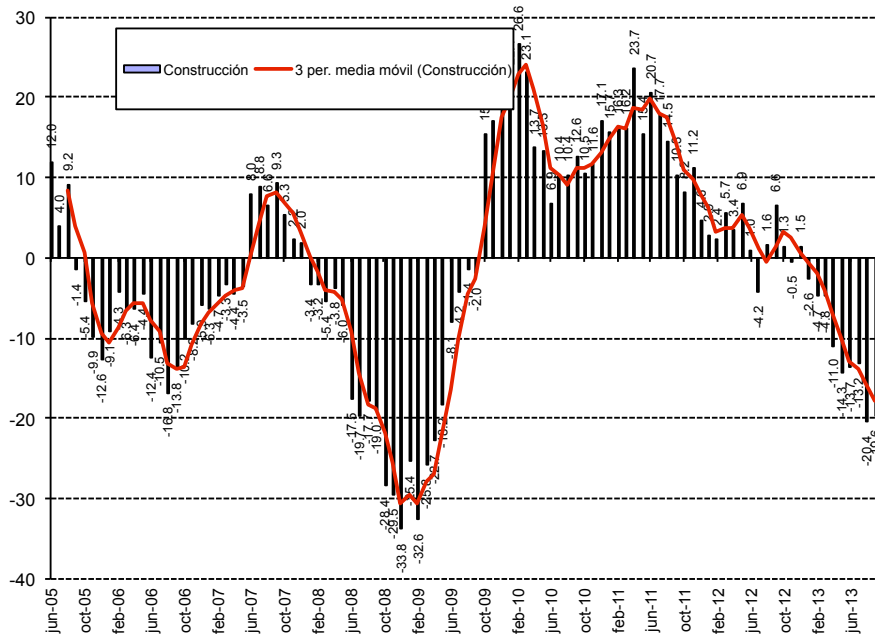
La demanda actual aparece pesimista con 43,2 puntos (0,2 puntos por encima del mes anterior). El nivel de actividad se presenta a un nivel pesimista (44,6 puntos, superior al mes anterior) y la situación actual del negocio de la construcción es optimista alcanzando 58,8 puntos (superior al mes anterior).

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se mantiene a un nivel expansivo, superior al mes anterior (60,8). Las presiones salariales se muestran superiores respecto del mes anterior (57,4), y el empleo sectorial a futuro es ligeramente expansivo (51,4), superior al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa es optimista (superior 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 33,1 puntos, presentando una aumento respecto del mes pasado de 3,1 puntos y una disminución respecto del año pasado de 16,2 puntos.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio	Desv. Est.
	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jun-13	ago-13	sep-13	Mes	12 Meses	Histórico	Histórica
Situación Actual																
Demanda	61.4	63.2	61.6	59.4	58.2	65.2	54.8	50.0	46.7	44.3	43.1	43.2	0.1	-21.6	48.4	12.6
Nivel de Actividad (3 meses)	58.4	59.2	60.3	63.8	58.2	62.9	54.8	48.7	44.0	40.5	41.3	44.6	3.3	-17.6	52.5	12.5
Situación General de la Empresa	64.5	63.8	65.8	62.5	58.9	67.4	62.5	57.7	56.0	59.5	55.0	58.8	3.8	-8.8	59.5	8.7
Expectativas																
Precios	62.0	58.6	59.6	60.0	60.3	68.9	63.1	78.8	56.0	53.8	52.5	52.7	0.2	-10.1	58.0	10.0
Costos	68.1	67.1	67.1	65.0	69.9	75.0	72.6	64.1	62.7	61.4	56.3	60.8	4.6	-10.8	72.9	13.0
Salarios	68.7	71.1	75.3	74.4	70.5	75.0	70.8	62.2	56.0	52.5	56.3	57.4	1.2	-11.5	63.7	9.3
Empleo	65.7	64.5	67.8	63.1	63.0	63.6	58.9	53.2	50.0	44.9	44.4	51.4	7.0	-17.6	58.0	11.3
Situación Económica Global del País	56.0	51.3	52.7	56.3	54.8	58.3	56.0	43.6	32.7	30.4	30.0	33.1	3.1	-16.2	52.5	18.3
Situación Financiera Empresa	62.0	59.2	58.2	60.6	62.3	62.9	59.5	55.8	54.7	50.0	48.1	54.7	6.6	-8.1	57.0	9.1
Indice de Difusión Sectorial	63.6	63.8	64.7	61.3	60.6	64.39	56.8	51.6	48.3	44.6	43.8	47.3	3.5	-19.6	53.1	11.5

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



2.3 Industria Manufacturera

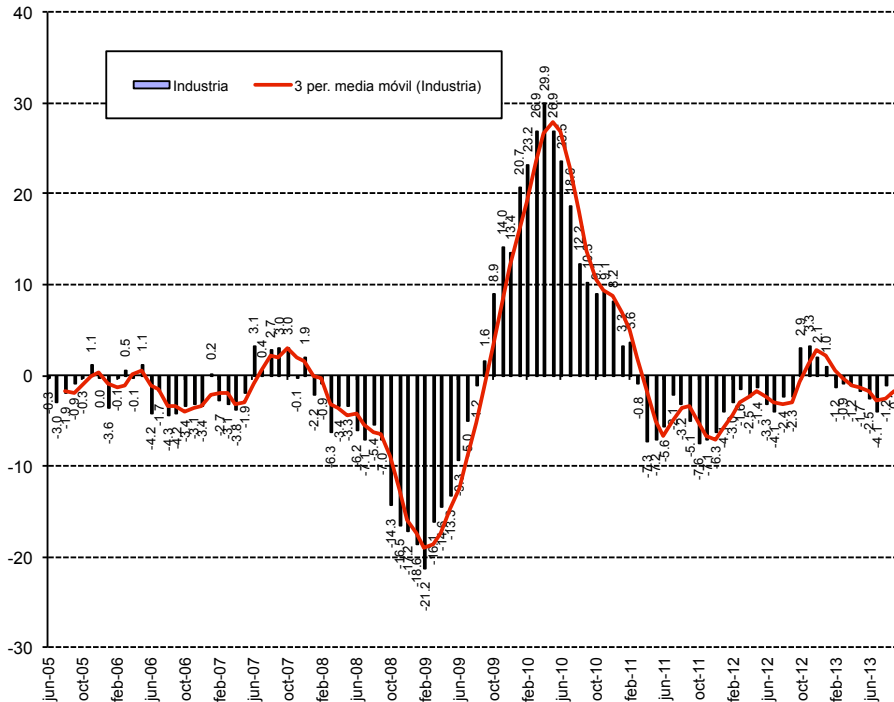
El sector manufacturero presenta para este mes un índice por encima del neutral de 51,8 puntos, inferior al año pasado en 0,2 puntos. La producción actual bajó respecto del mes anterior (14,8 puntos), mientras que el nivel del sub-índice de inventarios está ligeramente por encima del nivel adecuado (53,5). La demanda actual se presenta por debajo del nivel neutral (42,5).

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona por encima del nivel neutral (66,4), superior al mes anterior. Los precios se presentan alza al alza respecto del mes anterior (56). Las presiones salariales disminuyen (60,7). Los costos de producción disminuyen respecto del mes anterior (61). La generación esperada de empleo sectorial se presenta en un nivel expansivo, superior al mes anterior (52,8). La situación económica del país se ve pesimista presentando un nivel inferior al promedio histórico (39,9) con un aumento de 1,6 puntos respecto del mes pasado y una caída de 9,7 puntos del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 3%, igual al del mes pasado.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jun-13	ago-13	sep-13	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	66.9	59.5	56.1	56.1	40.1	68.0	58.3	56.8	51.2	51.5	59.5	44.7	-14.8	-2.7	55.0	7.8
Inventarios	53.1	52.7	52.9	51.5	51.0	50.0	52.0	51.5	53.2	52.1	53.2	53.5	0.2	-0.6	53.0	4.6
Demanda	46.3	52.1	52.0	47.3	46.3	50.0	46.3	48.2	42.7	41.6	43.5	42.5	-1.1	0.8	46.1	8.5
Uso de Capacidad	74.2	75.8	75.5	74.7	70.6	73.5	74.3	73.3	73.9	73.7	74.8	71.9	-2.9	-0.1	72.8	2.5
Situación General de la Empresa	53.4	56.8	54.7	57.3	55.8	55.0	54.3	54.1	55.3	54.8	53.5	51.6	-1.9	-0.4	54.5	6.6
Expectativas																
Producción	66.6	61.6	56.1	64.6	68.0	63.7	61.2	55.0	56.4	53.3	60.5	66.4	5.8	-2.1	61.5	8.0
Precios	55.9	56.3	55.8	57.9	56.5	55.0	55.2	50.6	55.8	51.5	54.6	56.0	1.4	-1.4	57.0	6.9
Salarios	63.8	66.1	67.5	69.5	68.7	73.4	70.4	67.6	64.9	64.2	62.7	60.7	-2.0	-0.4	62.4	4.5
Costos	60.6	61.0	61.4	61.6	61.6	61.9	59.8	56.8	67.3	59.6	66.8	61.0	-5.8	-2.4	68.8	10.0
Empleo	57.5	61.0	56.1	53.7	53.4	55.0	48.9	51.2	50.0	48.5	50.5	52.8	2.3	-3.9	50.7	6.9
Inversiones	62.2	59.5	60.5	59.5	59.2	61.9	61.8	58.5	60.5	55.1	56.2	53.1	-3.1	-6.3	61.5	7.9
Situación Económica Global del País	51.6	55.1	57.6	60.7	62.2	60.8	54.3	47.1	32.5	28.0	38.4	39.9	1.6	-9.7	58.2	20.2
Situación General del Negocio	66.3	65.8	66.7	66.5	63.6	64.7	62.9	61.8	59.1	52.1	59.5	58.2	-1.3	-7.3	64.4	9.1
Inflación Esperada 12 meses	3.2	3.2	3.1	3.1	2.9	3.0	3.0	2.9	2.8	2.9	3.0	3.0	0.0	-0.1	3.8	1.2
Índice de Difusión Sectorial	53.2	53.7	51.8	53.5	54.4	54.56	51.8	50.6	48.6	47.6	50.3	51.8	1.5	-0.2	51.5	6.2

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

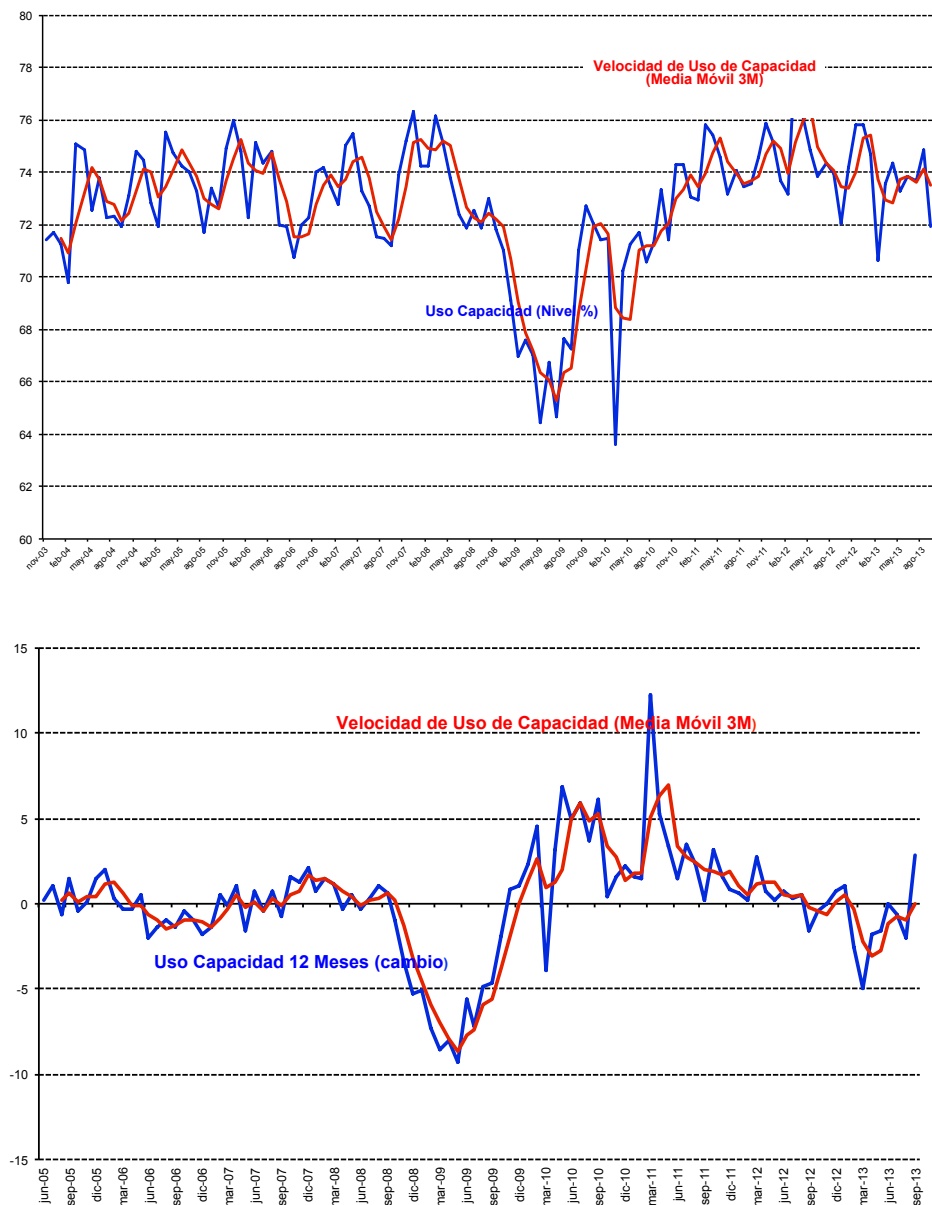


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 bajó respecto del mes pasado alcanzando a un 71,9% de uso. El sector está por debajo 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 64,8 puntos, subiendo respecto del mes pasado en 10,9 puntos y ubicándose por ligeramente por encima de su promedio histórico, presentando un nivel de variabilidad de 6,6 puntos.

El sub-índice de producción actual alcanzó un nivel de 82,9 puntos bajando (1,2 puntos) respecto del mes anterior y 63 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 51,4 que se entiende como volumen de inventarios ligeramente superior al deseado. El índice de demanda que enfrentó el sector señala un nivel superior al neutral con 52,5 puntos, inferior al mes anterior. La situación general actual de la empresa está por encima del nivel neutral (84,9), fuertemente superior al mes anterior.

En la sub-sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador positivo con 93,4 puntos (43,2 puntos por encima del mes anterior), superior a su promedio histórico de 75,1 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 17,4 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos se presentan apenas por debajo del nivel neutral con un índice de 49,4. El sector está por debajo del nivel neutral respecto de la Economía Chilena con un nivel de expectativas de 41,1 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	23.4	90.1	94.6	14.0	80.5	77.6	14.7	93.2	91.3	92.3	84.0	82.9	-1.2	63.0	63.0	23.8
Inventarios	41.6	46.2	46.2	47.2	45.7	45.5	46.2	46.1	54.8	44.4	46.1	51.4	5.4	7.8	48.6	4.6
Demanda	55.5	57.1	58.5	56.7	54.8	56.0	56.0	56.4	51.9	57.7	57.6	52.5	-5.2	-1.7	66.0	15.7
Uso de Capacidad	87.5	85.1	95.4	95.0	94.2	92.8	93.1	92.0	95.8	93.6	94.2	95.1	0.9	5.3	94.4	2.6
Situación General de la Empresa	88.6	86.3	86.5	86.9	82.6	85.1	83.4	85.3	85.0	92.9	53.7	84.9	31.2	0.6	89.2	7.8
Expectativas																
Producción	90.6	89.3	81.6	82.4	84.3	51.6	92.7	95.0	95.8	87.7	50.2	93.4	43.2	5.8	75.1	17.4
Precios	49.2	43.3	48.5	51.1	51.1	47.8	43.5	48.7	48.3	46.9	47.2	48.6	1.3	3.9	47.9	11.1
Costos	50.2	51.2	50.4	57.8	61.5	50.0	44.8	46.7	50.0	50.8	49.5	49.4	-0.1	-7.0	62.2	18.2
Salarios	87.7	88.7	88.2	88.9	83.9	85.4	84.7	86.8	90.1	85.6	86.1	86.8	0.8	3.9	79.7	11.2
Empleo	48.5	48.5	50.0	50.2	51.4	49.0	47.6	52.9	48.3	47.7	44.3	43.6	-0.6	-2.4	55.4	12.3
Inversiones	92.2	80.6	80.9	77.5	67.2	70.2	82.5	76.4	88.2	79.0	92.0	91.6	-0.4	8.8	88.5	10.8
Situación General de la Empresa	55.4	55.5	51.9	56.8	55.3	56.7	55.2	51.9	53.2	52.7	52.0	52.3	0.2	1.5	60.6	12.5
Situación Económica Global del País	49.4	50.4	50.2	52.6	51.5	50.9	50.2	47.5	47.5	42.4	42.8	41.1	-1.6	-3.4	65.6	20.2
Índice de Difusión Sectorial	68.2	66.7	64.6	64.0	64.5	54.06	67.5	68.4	64.3	67.0	53.9	64.8	10.9	-1.2	64.4	6.6

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

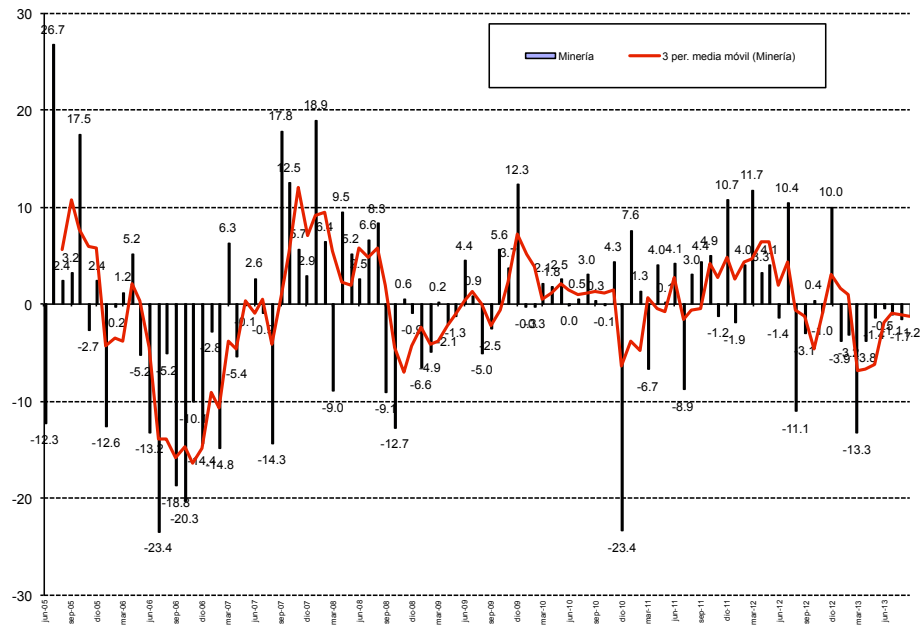
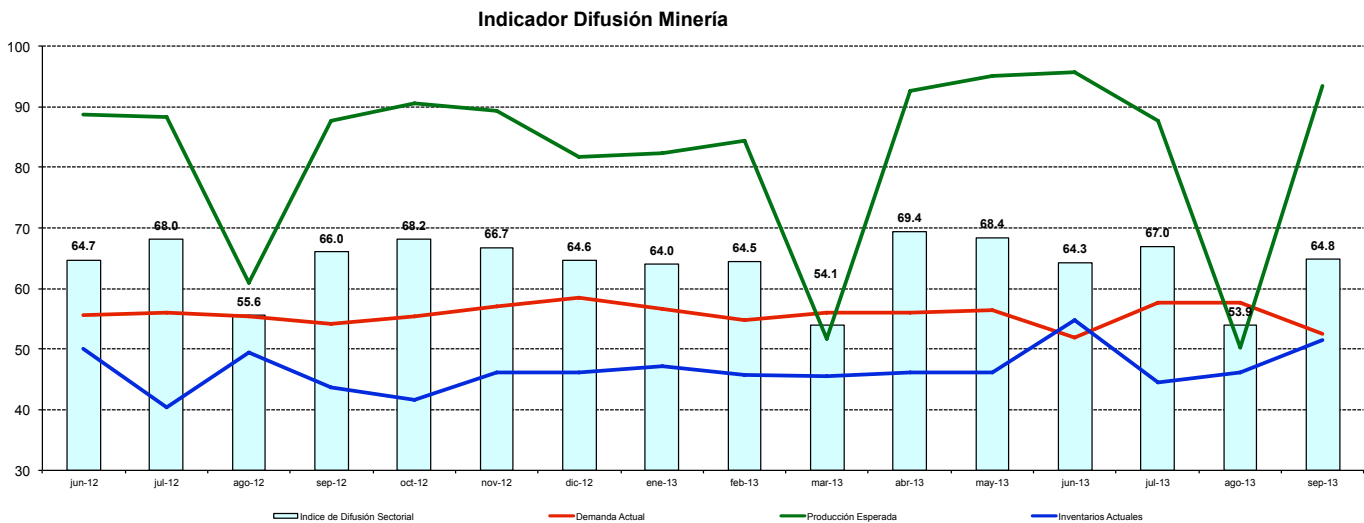


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron producción o ventas esperadas (18,4) y producción actual (-8), mientras que en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en producción actual (30,2) y situación económica global del país (-10).

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

Indicador		Sep 2013	Ago 2013	Sep 2012	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	63.8	71.8	33.6	-8.0	30.2
	Demanda	46.5	50.1	53.1	-3.6	-6.6
	Inventarios	54.8	51.9	50.8	2.9	4.0
	Uso de Capacidad	83.5	84.5	80.9	-1.0	2.6
	Situación Actual Empresa	64.4	55.5	66.7	8.9	-2.3
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	75.7	57.3	75.9	18.4	-0.2
	Precios Venta	52.8	52.7	54.7	0.1	-1.9
	Salarios	68.3	68.3	71.0	0.0	-2.7
	Empleo	49.4	47.4	58.0	2.1	-8.5
	Costos Insumos	59.2	60.3	63.7	-1.0	-4.5
	Inversiones	67.5	70.4	68.3	-2.9	-0.8
	Situación General del Negocio	56.5	54.5	61.5	2.0	-4.9
	Situación Económica Global del País	38.2	36.9	48.2	1.3	-10.0
	Inflación Esperada 12 meses	3.0	2.9	3.1	0.0	-0.1

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

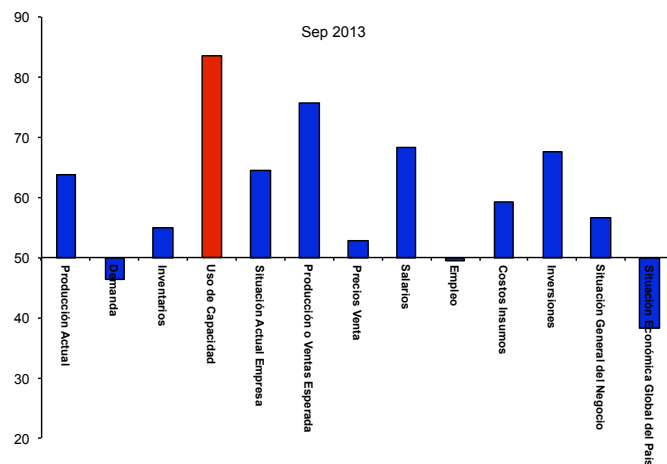


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior

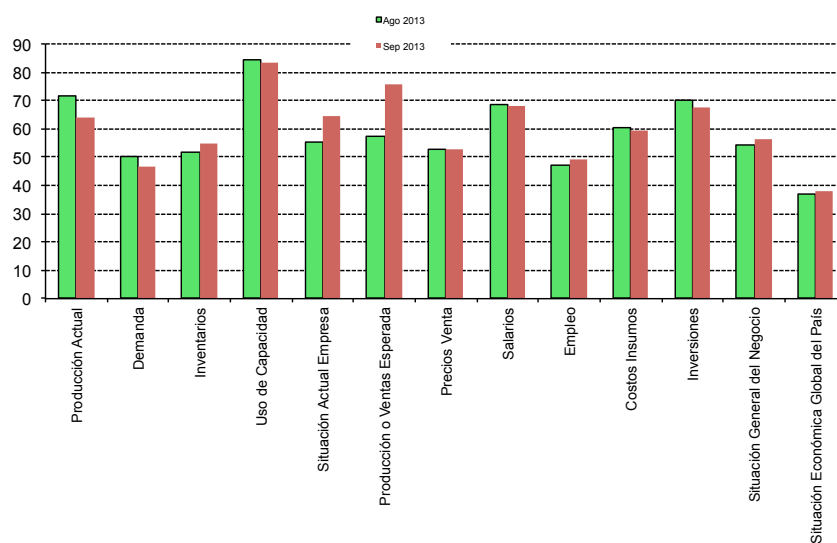
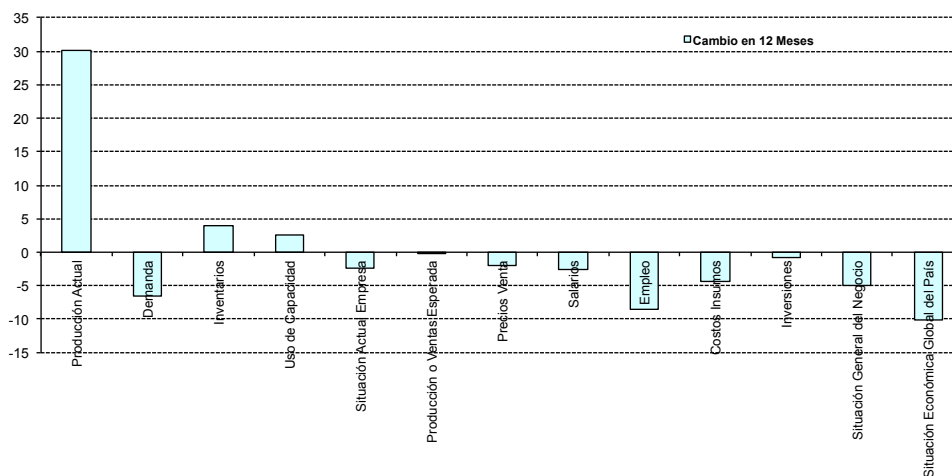


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 56,5 puntos. La situación económica del país esperada presenta un nivel pesimista de 38,2 puntos.

Si excluimos al sector Minería, las tendencias son más correlacionadas: las perspectivas económicas son pesimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 37,2 puntos versus los 38,2 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

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

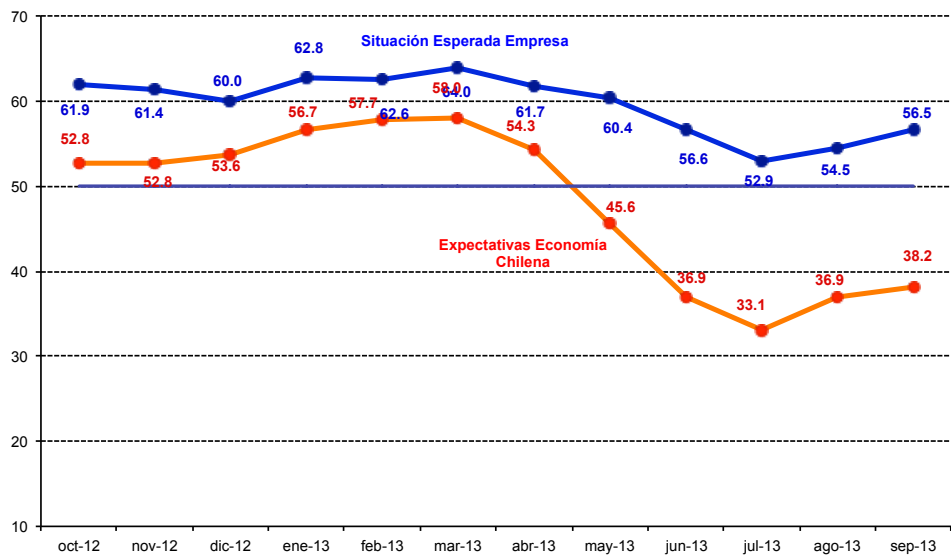


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

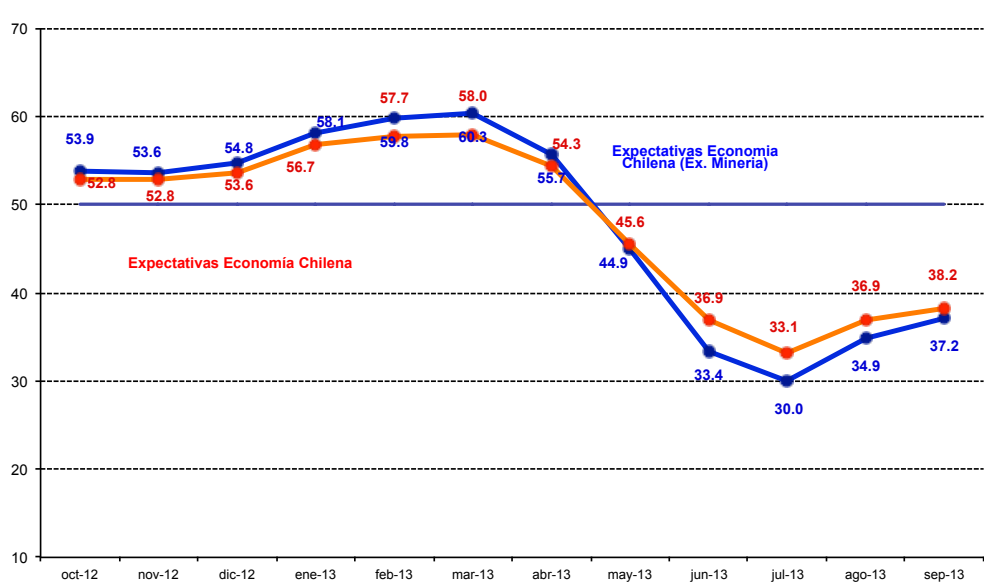


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

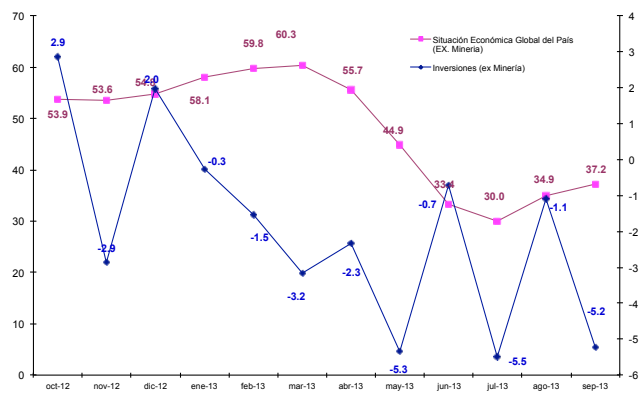


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

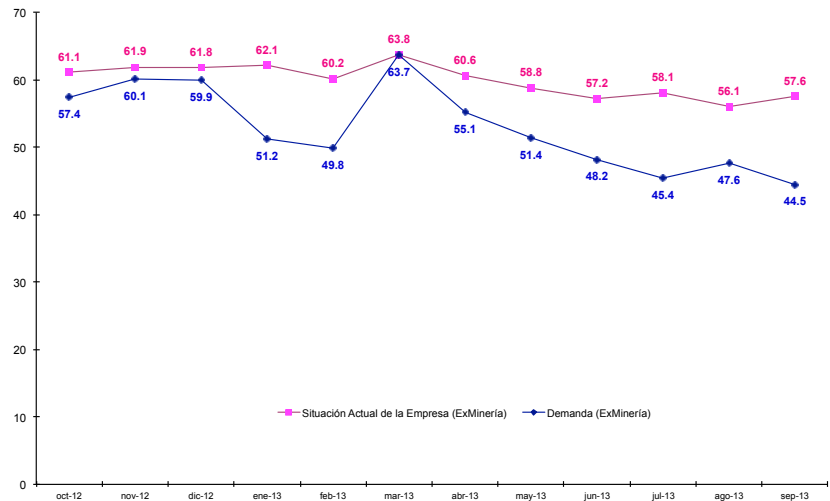
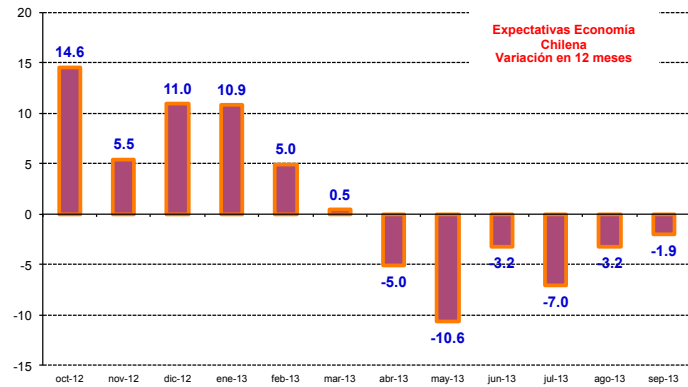


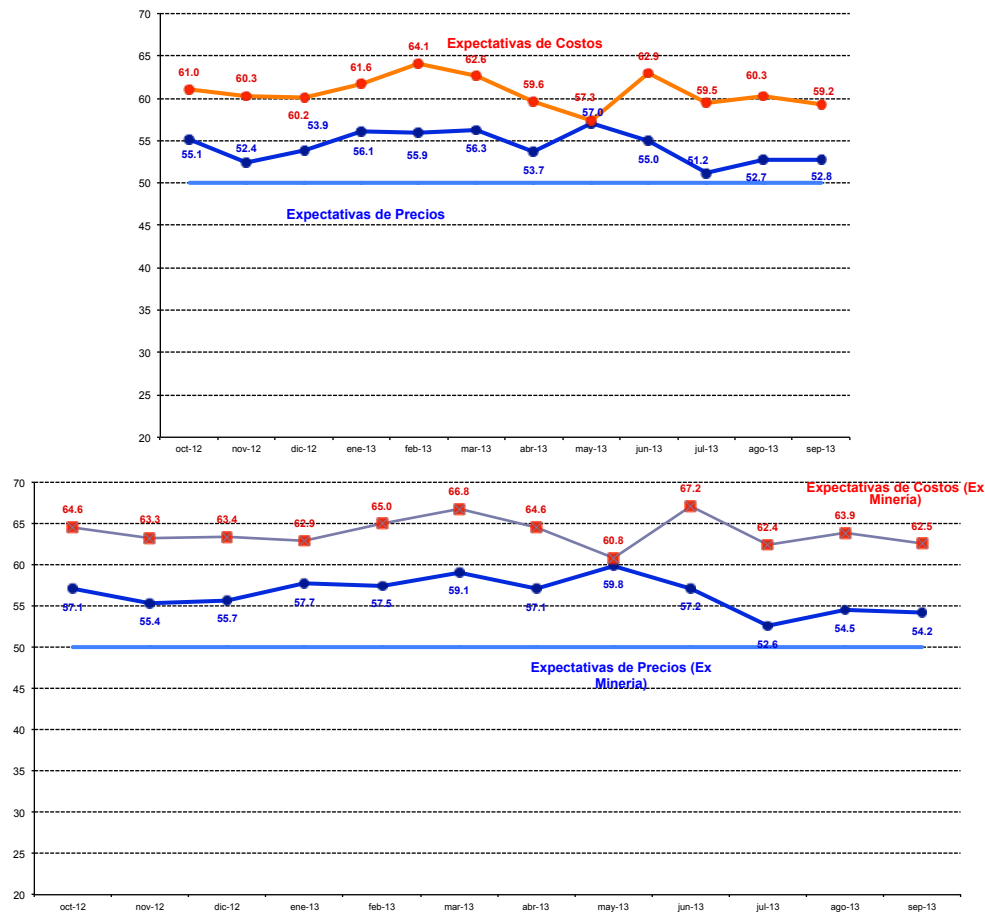
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



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 59,2 y 52,8 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)

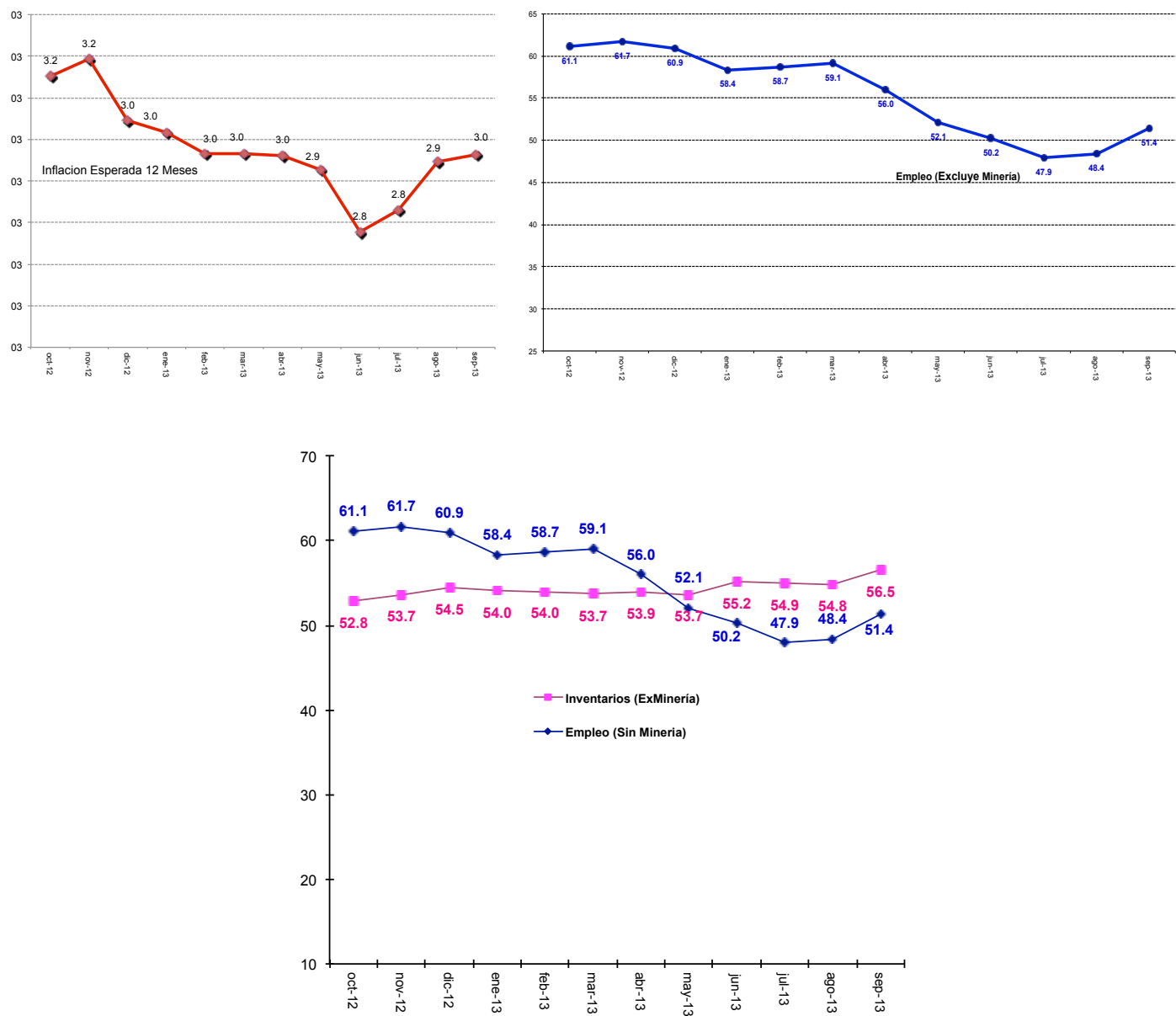


Inflación Esperada y Empleo

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 septiembre de 2013, la expectativa se ubica en 3%, superior al mes anterior.

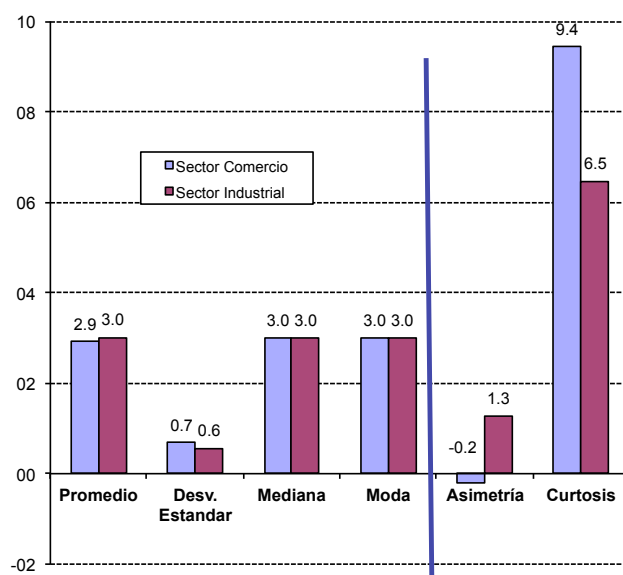
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industrial alcanzaron a 2,9% para Comercio y 3% para el sector Industrial. La mediana se ubica en 3% para ambos sectores (Figuras 16 y 17 y cuadro 6) y estadísticamente se observan niveles significativos de curtosis (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 51,4 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	2.91	3.01	2.97
Desv. Estandar	0.68	0.56	0.61
Test Inflacion = 3	-1.48	0.30	-0.50
P-Value Test $\pi = 3$	0.1389	0.7645	0.4831
Muestra	130	159	146
Mediana	3.00	3.00	3.00
Moda	3.00	3.00	3.00
Asimetría	-0.22	1.27	0.60
Test Sesgo	-1.02	6.51	3.12
P-Value S=0	0.3061	0.0000	0.1377
Curtosis	9.43	6.47	7.80
Test Curtosis	14.97	8.92	11.64
P-Value C=3	0.0000	0.0000	0.0000

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 373 encuestados lo que corresponde al 61% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	130	65.0%
Construcción	100	74	74.0%
Industria	300	159	53.0%
Minería	11	10	90.9%
Totales	611	373	61.0%