

# Indicador Mensual de Confianza Empresarial |IMCE

## Informe Julio 2005



### Resumen Ejecutivo<sup>1</sup>

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) aumentó en 1.96 puntos respecto al mes anterior y 4.11 puntos por sobre el valor alcanzado a igual mes del año pasado, alcanzando un valor de 61.66 para el mes de julio. El indicador sigue entregando expectativas positivas de parte de los encuestados al presentar un valor casi 12 puntos por sobre el umbral de 50.

Los resultados indican la consolidación de una visión optimista sobre los niveles de actividad de la economía chilena para los próximos meses en todos los sectores, con especial dinamismo en los sectores Minería, Comercio y Construcción.

Todos los sectores presentaron bajas en sus índices, excepto Minería, con un índice de optimismo record de 82.88, mayor en 17.26 al índice del mes anterior, y superior al 60.75 alcanzado por Comercio y al 59.60 del sector Construcción. Sigue rezagado el sector Industria Manufacturera con un índice que llega solamente a 52.61.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
Nov-03	65.92	41.91	53.01	65.08	<b>56.50</b>
Dic-03	64.73	55.28	51.50	68.79	<b>58.80</b>
Ene-04	65.83	53.49	57.05	73.42	<b>61.70</b>
Feb-04	67.52	51.88	57.10	77.64	<b>62.64</b>
Mar-04	65.06	53.03	57.77	75.84	<b>62.15</b>
Abr-04	65.42	51.02	55.72	66.00	<b>59.24</b>
May-04	62.66	51.10	53.61	70.46	<b>58.61</b>
Jun-04	63.47	51.59	53.48	77.90	<b>60.26</b>
Jul-04	62.84	55.63	55.62	56.21	<b>57.55</b>
Ago-04	63.11	57.87	55.07	74.47	<b>61.28</b>
Sep-04	63.50	64.29	56.68	73.84	<b>63.04</b>
Oct-04	64.51	66.87	54.92	60.43	<b>60.58</b>
Nov-04	64.94	69.87	53.17	67.49	<b>61.92</b>
Dic-04	64.94	72.06	53.03	64.98	<b>61.80</b>
Ene-05	67.31	67.13	56.81	65.48	<b>63.00</b>
Feb-05	66.55	64.90	56.84	76.18	<b>64.43</b>
Mar-05	65.71	64.96	56.09	62.52	<b>61.37</b>
Abr-05	65.15	64.32	54.74	55.05	<b>59.19</b>
May-05	63.85	62.39	51.33	64.55	<b>59.02</b>
Jun-05	62.24	63.54	53.14	65.62	<b>59.71</b>
Jul-05	60.75	59.60	52.61	82.88	<b>61.66</b>

La caída del sector Comercio se debió fundamentalmente a mayores inventarios y a menores sub índices de la situación general actual y esperada de la empresa. El sector Industria disminuye por el aumento en el sub índice de inventarios y la caída del índice de demanda actual. Construcción presenta una caída como consecuencia de una caída de la demanda así como del sub índice de empleo esperado. Finalmente Minería, que este mes alcanza un sub índice record, mejora por un mayor sub índice de demanda actual, producción esperada y por la caída en los inventarios.

Analizando en IMCE excluyendo al sector Minería, se observa una caída desde comienzos del 2005, y un alejamiento respecto del IMCE Global desde mayo de este año.

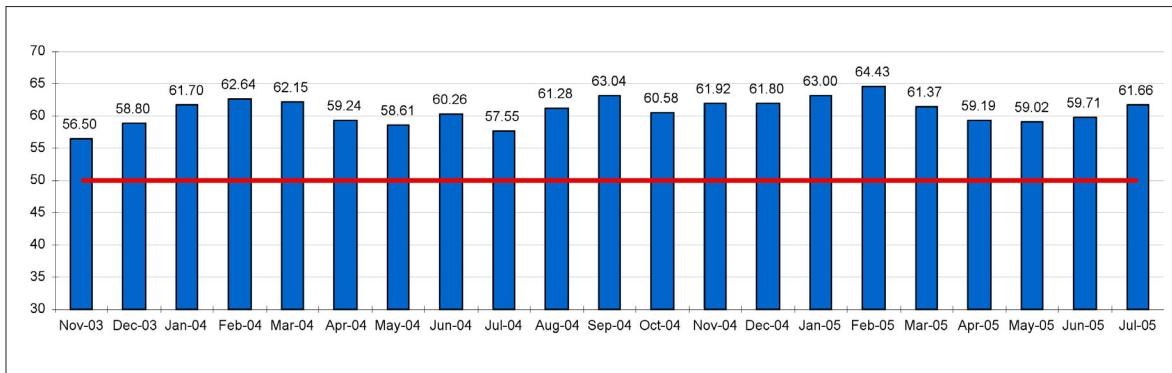
Respecto de la inflación esperada para los sectores comercio e industria manufacturera los resultados muestran la concentración y alto grado de certidumbre al estimar un nivel de inflación en torno al 3.16% promedio para ambos sectores, levemente inferior al 3.18% del mes pasado, en tanto la mediana y la moda de la inflación esperada se mantienen estables en 3%.

<sup>(1)</sup> La composición específica de todos los indicadores de confianza que aquí se comentan se encuentra en el Anexo Técnico disponible en [www.icare.cl/imce](http://www.icare.cl/imce) y [www.uai.cl](http://www.uai.cl).

## 1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial alcanzó un valor de 61.66 puntos, aumentando 1.96 puntos con respecto al mes anterior (figuras 1a-1c) y 4.11 respecto a igual mes del año pasado, consolidando la tendencia de creciente optimismo global observada el mes anterior.

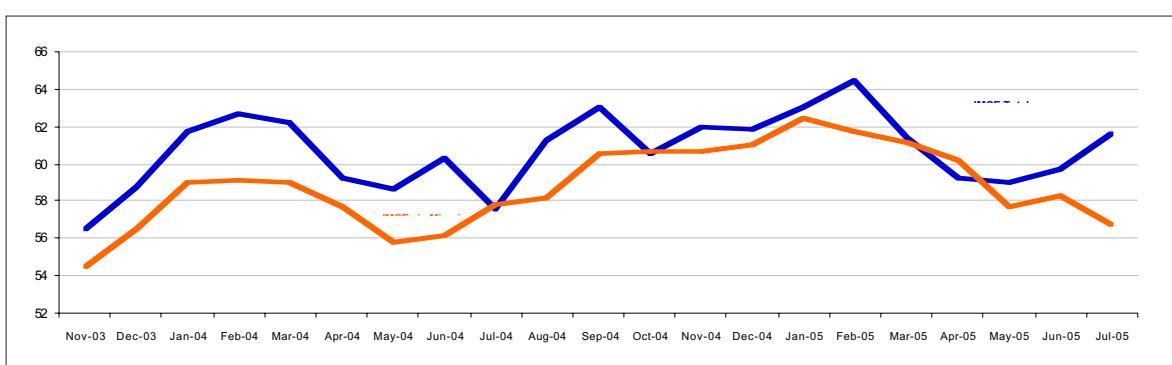
**Figura 1a.**  
**Evolución del IMCE**



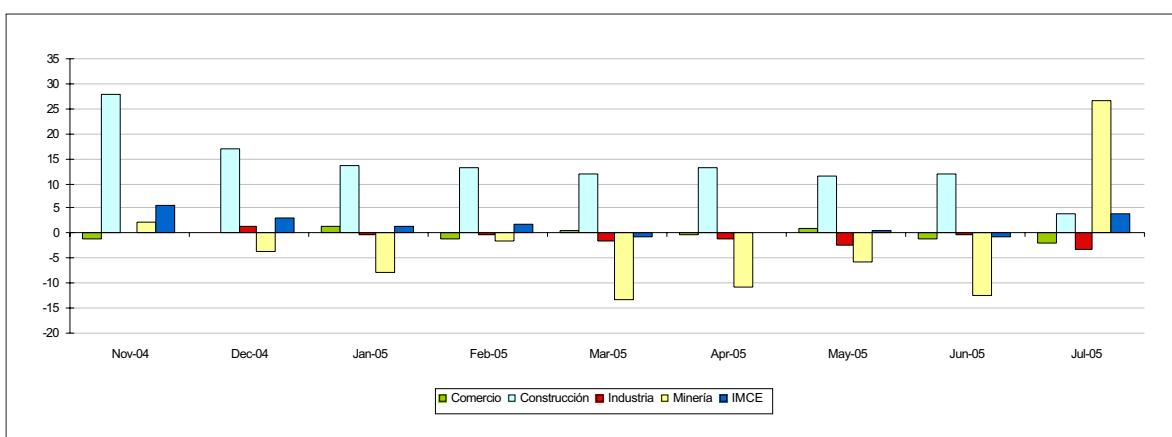
Si se observa el IMCE excluyendo al sector Minería (Fugura 1b), la dinámica de optimismo pierde fuerza, a pesar de seguir presentando un índice superior a los 50 puntos, se observa que el deterioro de las expectativas de los otros tres sectores se inicia a comienzos del 2005, para tener un leve quiebre de tendencia a la baja el mes de junio, tendencia de empeoramiento que se retoma este mes de julio. Si bien se observa una alta correlación de los índices, se observa un promedio del IMCE sin Minería de 1.9 puntos inferior versus el IMCE global que incorpora al sector minero. La dinámica de boom que ha presentado el sector minero los últimos meses explica la diferencia de casi 4 puntos que existe entre ambos indicadores.

2

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



**Figura 1c.**  
**Evolución del IMCE en 12 Meses**

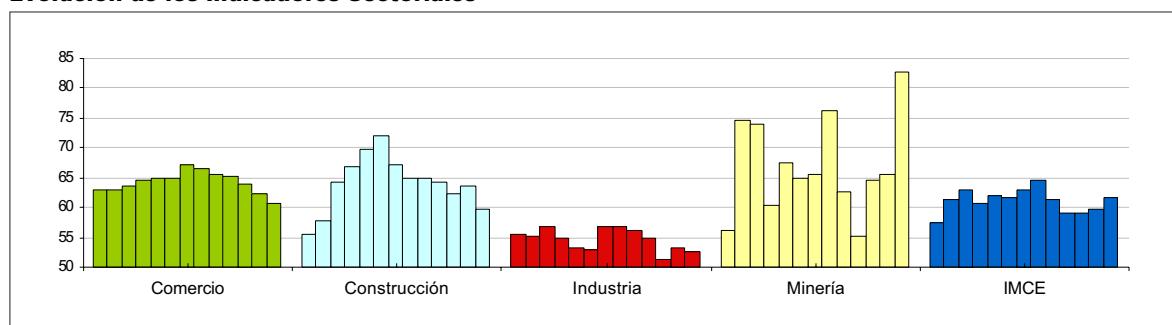


Este mes el indicador global mantiene la dinámica que ha presentado durante el primer semestre del año pasado, donde el indicador presenta una dinámica a la baja después del trimestre enero-marzo anterior. Se consolida en valores en torno a los 62 puntos, levemente por debajo del promedio observado durante el segundo semestre del año pasado (66.24 puntos promedio). Su valor superior a 50 permite sostener que el mercado presenta expectativas optimistas sobre la dinámica de la economía para los próximos tres a seis meses, consolidándose la tendencia expansiva de los meses anteriores. En términos absolutos el indicador representa una visión optimista, y sigue consolidándose en 12 puntos por sobre el umbral de los 50 puntos. Este aumento se explica básicamente por la dinámica alcista del índice del sector Minería.

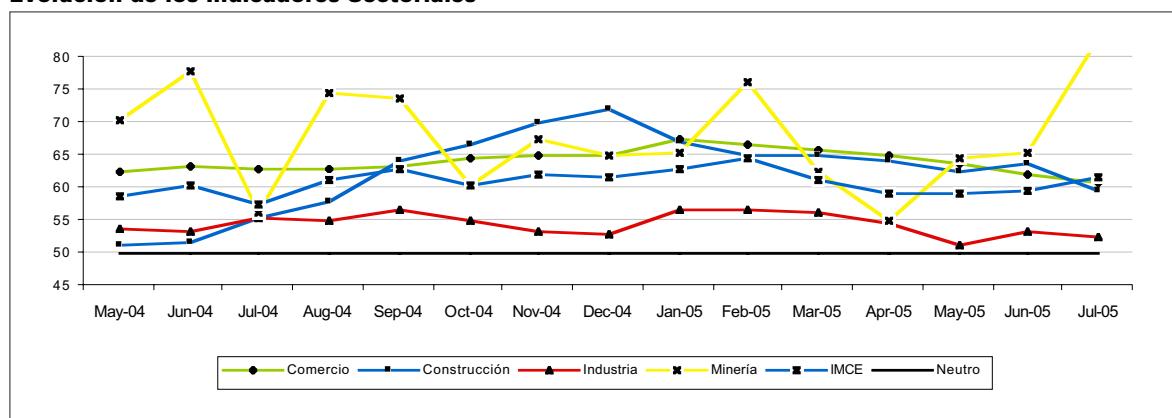
## 2 Evolución por Sectores de Actividad

Los indicadores sectoriales se presentan en las figuras 2a y 2b (resultados de las variables individuales en los cuadros 1 al 4). Todos ellos reportan una situación optimista, consolidándose la tendencia observada en todas las encuestas efectuadas desde noviembre de 2003, fecha de inicio de la medición de expectativas. Todos los sectores reportan índices de confianza superiores a 50. Destaca claramente este mes el sector Minería con un índice record de más de ochenta puntos, el más alto de su sector y de todos los otros sectores que conforman el IMCE. Le siguen a más de 20 puntos de distancia los sectores Comercio y Construcción, con 60.75 y 59.60 respectivamente. El sector Minería presenta un aumento de 17.26 puntos alcanzando un índice de 82.88, lo cual se explica fundamentalmente por el mayor valor del sub índice de demanda actual, producción esperada y menores inventarios. Industria manufacturera sigue con un índice casi neutral con un valor del sub índice de 52.61.

**Figura 2a.**  
**Evolución de los Indicadores Sectoriales**



**Figura 2b.**  
**Evolución de los Indicadores Sectoriales**



### 2.1 Comercio

La situación del sector comercio es positiva aun cuando su índice se viene deteriorando desde inicios de este año. Si bien hay una caída del índice en 1.49 respecto el mes anterior y una caída de 2.1 a igual mes del año pasado, no se observan cambios de tendencia optimista. Si se observa un menor nivel de optimismo pero aun por sobre el umbral de 50 puntos. El indicador de difusión disminuyó 1.5 puntos alcanzando 60.75 lo cual se explica por un empeoramiento de la situación general de la empresa (-0.8) y de la situación esperada del negocio (-1.7), y por un incremento del sub índice de inventarios (+1.9).

El índice para los inventarios aumentó a 58.6 superior en 1.9 puntos al observado en el mes anterior y 3.1 puntos superior al mismo mes del año pasado; la demanda que enfrentaron los encuestados disminuye, alcanzando un sub índice de difusión de 56.9 puntos, inferior en 5.4 puntos versus el mes anterior y se incrementa en casi 6 puntos respecto de igual mes del año pasado. La situación general de la empresa actualmente es sólida con un índice de 70.1, a pesar de la disminución de 0.8 puntos observada en el último mes. Los ejecutivos encuestados siguen presentando al igual que en los meses anteriores expectativas optimistas sobre la evolución de la economía chilena, con un índice de 64.1 puntos inferior en 0.4 puntos respecto al mes anterior, pero superior en 1.0 respecto a igual mes del año pasado.

Por otra parte, la situación esperada del negocio sigue optimista con un indicador de 70.7 puntos, inferior en 1.7 puntos respecto junio e inferior en 1.6 al alcanzado el año pasado. Las ventas esperadas del sector siguen optimistas al alcanzar un índice de 68.4, superior en 3.2 puntos respecto a igual mes del año pasado. El empleo y las inversiones alcanzaron valores positivos de 55.3 y 64.1 respectivamente, presentando variaciones de -2.6 y -1.7 puntos en cada sub índice respecto de junio respectivamente. Que el indicador de empleo esté por sobre 50 puntos, permite anticipar una situación expansiva en la generación de empleo del sector comercio para los próximos 3 a 6 meses, al igual que lo que ocurre con las inversiones programadas cuyo sub índice se empina en los 64.1 puntos.

El índice de precios aumenta en 0.3 para alcanza un sub índice de 58.6. En materia de costos se ve una disminución del índice con un indicador de 65.1, inferior en 1.6 puntos respecto junio. La inflación esperada para los próximos 12 meses presenta una cifra estable alcanzando una mediana del 3% similar a la observada el mes anterior.

**Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio**

Pregunta	Comercio													
	Jul-04	Aug-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dec-04	Jan-05	Feb-05	Mar-05	Apr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Cambio
<b>Situación Actual</b>														
Inventarios	55.4	54.3	53.7	55.9	53.8	55.5	52.6	57.0	53.5	55.5	52.8	56.6	<b>58.6</b>	1.9
Demanda	50.7	54.9	58.9	63.6	62.8	65.6	48.1	49.0	75.0	63.6	59.7	62.3	<b>56.9</b>	-5.4
Situación General de la Empresa	71.6	69.5	70.2	73.8	74.5	74.7	75.6	76.9	74.0	77.0	74.1	70.9	<b>70.1</b>	-0.8
<b>Expectativas</b>														
Precios	54.4	55.2	52.5	54.9	52.4	51.6	53.5	53.1	55.8	62.4	60.0	58.2	<b>58.6</b>	0.3
Costos	64.2	67.4	61.7	63.0	64.1	59.7	60.6	61.5	63.1	72.1	68.4	66.8	<b>65.1</b>	-1.6
Empleo	50.8	47.2	56.4	58.3	53.8	59.4	59.6	58.0	58.0	56.7	58.4	57.9	<b>55.3</b>	-2.6
Inversiones	59.8	61.1	63.8	68.8	65.5	73.1	69.2	69.2	69.6	68.8	66.9	65.8	<b>64.1</b>	-1.7
Situación Económica Global del País	63.2	61.6	69.6	76.9	74.5	79.5	81.7	82.2	76.6	67.3	64.4	64.6	<b>64.1</b>	-0.4
Situación General del Negocio	72.3	74.1	73.9	75.6	74.1	75.6	78.8	79.7	76.6	73.9	70.3	72.5	<b>70.7</b>	-1.7
Ventas	65.2	70.4	75.5	77.5	69.7	63.0	67.0	76.6	74.7	74.8	66.3	69.6	<b>68.4</b>	-1.2
Situación Financiera Empresa	65.5	64.3	65.0	69.1	67.6	69.2	71.2	68.5	66.3	65.8	64.1	63.9	<b>64.1</b>	0.2
Inflación Esperada 12 meses											3.0	3.0	<b>3.0</b>	0.0
Indice de Difusión Sectorial	62.84	63.11	63.50	64.51	64.94	64.94	67.31	66.55	65.71	65.15	63.85	62.24	<b>60.75</b>	-1.5

## 2.2 Construcción

El sector construcción ha sido el sector con visiones más estables en cuanto a sus expectativas optimistas desde septiembre del 2004. Sus índices se habían movido desde los 42 a los 55 hasta el mes de julio del año pasado, sin embargo se presenta un repunte marcado desde septiembre del 2004 que se repite fuertemente en estos meses para actualmente presentar un índice de 59.60 puntos, 3.9 puntos inferior al índice de junio, pero 4 puntos por sobre igual mes del año pasado. Esta situación optimista presenta cada vez menos fuerza y se explica fundamentalmente por el nivel alto en las expectativas de contratación de mano de obra y demanda actual, con sub índices por sobre los 50 puntos pero inferiores en términos absolutos respecto al mes pasado (-5.5 y -2.4 respectivamente). Analizando el cambio en 12 meses, el índice de difusión para la demanda sube 10.1 puntos, mientras que la generación de empleo cae -2.2 puntos.

En relación a otros índices particulares, las expectativas más optimistas son la Situación General de la Empresa con un índice de 69.2, similar a la observada al mes anterior. Se presenta una disminución de 2.3 del factor Costos con un sub índice de 78.6 y un aumento del índice de Precios de Ventas de la Construcción para los próximos meses con un valor de 62.9, superior en 1.3 puntos respecto a junio y superior en 8.4 respecto del año pasado. La situación financiera de la empresa presenta un índice inferior en 4.7 para alcanzar 61.2 puntos, inferior en 2.6 puntos al observado de igual mes del año pasado reflejándose aun una situación optimista en temas financieros para las empresas del sector.

**Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción**

Pregunta	Construcción													
	Jul-04	Aug-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dec-04	Jan-05	Feb-05	Mar-05	Apr-05	May-05	Jun-05	Jun-05	Cambio
<b>Situación Actual</b>														
Demanda	48.3	50.8	58.8	61.5	62.9	67.6	61.8	60.6	60.7	61.5	60.9	60.8	58.5	-2.4
Nivel de Actividad (3 meses)	60.0	58.7	65.5	73.4	77.2	76.9	73.2	71.2	63.8	63.2	63.5	62.9	61.6	-1.3
Situación General de la Empresa	61.7	66.1	66.0	68.7	71.4	72.7	71.7	71.2	69.2	68.8	70.4	69.2	69.2	0.0
<b>Expectativas</b>														
Precios	54.6	59.1	62.2	59.9	60.7	60.5	63.4	60.1	63.4	62.0	68.3	61.7	62.9	1.3
Costos	72.9	76.8	76.9	76.2	74.6	76.1	77.6	71.6	76.3	83.8	86.5	80.8	78.6	-2.3
Salarios	56.1	59.8	62.2	61.9	67.0	70.2	72.4	64.9	62.5	62.8	64.3	63.3	62.9	-0.4
Empleo	62.9	65.0	69.7	72.2	76.8	76.5	72.4	69.2	69.2	67.1	63.9	66.3	60.7	-5.5
Situación Económica Global del País	58.3	64.2	70.2	75.8	75.0	79.0	76.4	75.0	70.1	62.8	60.0	60.4	58.9	-1.5
Situación Financiera Empresa	63.8	64.6	68.1	69.4	72.8	72.7	67.7	65.4	67.0	63.7	58.3	65.8	61.2	-4.7
Indice de Difusión Sectorial	55.63	57.87	64.29	66.87	69.87	72.06	67.13	64.90	64.96	64.32	62.39	63.54	59.60	-3.9

## 2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero presenta un índice de 52.51 inferior en 0.5 a la encuesta del mes pasado. Esta caída se explica fundamentalmente por el aumento en el índice de inventarios (+2.3) y la menor demanda (-3.4), situación que no fue compensada por el incremento del índice de producción esperada (+4.1). Respecto de igual mes del año pasado el índice sectorial empeora. Se presenta un incremento del índice de inventarios de 6.4 puntos, una caída de la producción esperada de 1.4 puntos, y una caída de la demanda de 1.3 puntos.

El uso de la capacidad instalada (que se mide como porcentaje de uso) se ha mantenido alto respecto a meses anteriores, disminuyendo levemente en 0.7 puntos porcentuales respecto del mes pasado para llegar a 73.3%. La situación general de la empresa sigue sólida con un índice de 57.6, aunque inferior en 3.4 puntos respecto junio y en 2.3 puntos respecto del año pasado.

El índice de producción esperada presentó un índice de 66.5, superior en 4.1 respecto a junio. El indicador de precios se presenta estable con un índice de 54.8, inferior en 1.6 respecto junio y una caída de 2.1 puntos respecto al mismo mes del año pasado. El índice de salarios sigue por sobre el umbral de 50, alcanzando 65.3 puntos, es decir 3.5 puntos superior al alcanzado durante junio y en 2.8 respecto del año pasado. En materia de costos el indicador sigue presentando signos al alza con un índice de 68.5, aunque inferior en 1.5 puntos respecto a junio y 3.2 por debajo a igual mes del año pasado. Esto podría indicar que las presiones de mayores costos se estarán aliviando lentamente. El empleo sigue estable con índice en 52.6 puntos, y las inversiones presentan un índice inferior en 0.5 para alcanzar un índice aun expansivo y optimista de 66.7 puntos. La situación económica global esperada para el país sigue optimista con índices de 65.1, inferior en 1.7 puntos respecto al mes anterior, pero levemente superior en 0.1 puntos respecto a igual mes del año pasado. La situación general del negocio esperada es sólida con un índice de 69.3, disminuyendo 0.8 puntos respecto a junio, y cayendo 1.0 puntos respecto de igual mes del año pasado. La inflación esperada para los próximos 12 meses presenta una cifra estable alcanzando una mediana del 3% similar a la observada el mes anterior.

**Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera**

Pregunta	Industria Manufacturera													
	Jul-04	Aug-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dec-04	Jan-05	Feb-05	Mar-05	Apr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Cambio
<b>Situación Actual</b>														
Producción	58.4	56.5	58.0	60.8	64.6	62.0	53.3	50.6	70.9	54.9	56.1	54.1	55.6	1.6
Inventarios	49.0	50.8	53.4	53.6	56.0	53.3	51.1	52.3	51.7	51.1	54.9	53.1	55.4	2.3
Demanda	48.1	48.2	50.0	49.3	50.2	53.6	52.6	49.6	55.6	56.6	51.9	50.2	46.8	-3.4
Uso de Capacidad	72.2	72.3	71.9	73.1	74.8	74.4	72.8	71.9	75.5	74.7	74.3	74.0	73.3	-0.7
Situación General de la Empresa	60.0	60.0	58.7	61.5	60.6	62.4	65.0	60.5	59.9	61.4	59.5	61.1	57.6	-3.4
<b>Expectativas</b>														
Producción	67.8	67.9	73.5	69.1	65.3	58.7	69.0	73.2	64.4	58.8	57.0	62.4	66.5	4.1
Precios	52.7	56.2	57.5	56.8	55.1	53.8	56.6	57.8	60.4	60.7	56.5	56.5	54.8	-1.6
Salarios	62.5	60.0	59.2	60.8	63.2	64.7	62.4	61.1	58.4	61.4	59.5	61.8	65.3	3.5
Costos	71.6	72.9	71.7	70.1	71.5	64.0	65.9	66.0	75.2	78.3	75.7	69.9	68.5	-1.5
Empleo	51.6	53.6	57.7	54.7	55.3	56.0	55.5	53.1	52.1	50.9	48.7	50.9	52.6	1.7
Inversiones	68.5	64.5	65.9	62.7	64.4	66.0	65.9	63.1	67.5	64.2	66.3	67.2	66.7	-0.5
Situación Económica Global del País	64.9	67.7	75.0	75.2	76.1	79.5	81.4	80.3	75.2	68.4	63.3	66.8	65.1	-1.7
Situación General del Negocio	70.3	71.2	73.8	68.8	68.1	70.2	72.6	71.3	71.1	67.4	67.9	70.1	69.3	-0.8
Inflación Esperada 12 meses											3.0	3.0	3.0	0.0
Indice de Difusión Sectorial	55.62	55.07	56.68	54.92	53.17	53.03	56.81	56.84	56.09	54.74	51.33	53.14	52.61	-0.5

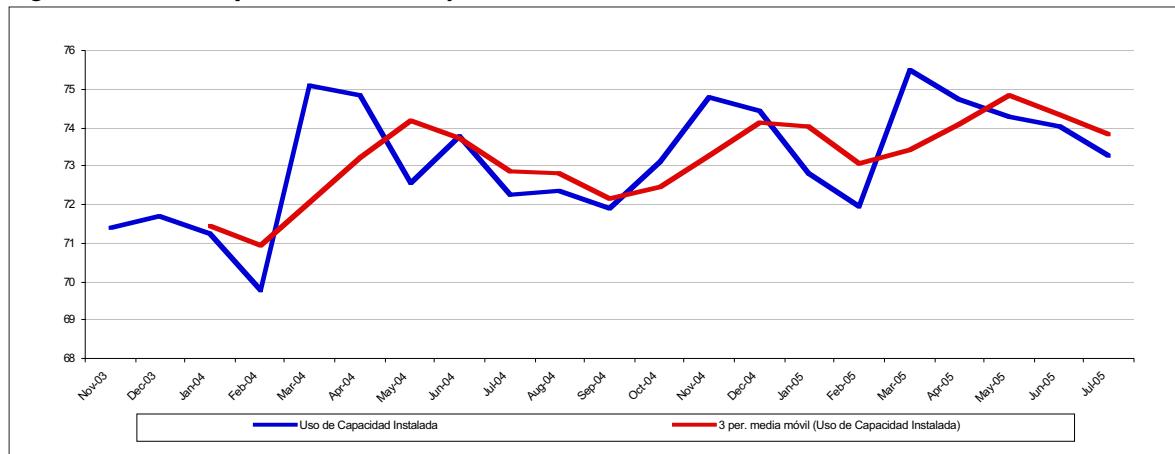
## 2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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

El uso de la capacidad instalada del sector fue de 73% durante el 2004, levemente inferior al actual 73.3%. Al efectuar un análisis estadístico por decil de la capacidad instalada, se observa que el decil inferior indica que el 10% de las firmas tiene menos del 45% de su capacidad instalada ociosa y que el 10% superior tiene más de un 97% de uso. La moda se consolida en torno al 90% para el mes de julio.

La trayectoria del uso de capacidad instalada (figura 3) permite visualizar la caída en los meses de enero y febrero, y el posterior alza en marzo, fenómeno que podría estar correlacionado al nivel de crecimiento del sector industrial. A su vez se percibe una caída del uso en la medida que nos aproximamos a los meses de invierno, lo cual puede estar asociado a un factor de estacionalidad que aún no es posible determinar pero que es posible prever para los próximos meses. Actualmente al tener el dato de julio del año pasado podemos observar que el uso de capacidad instalada se ha mantenido levemente al alza al pasar de 72.2% el año pasado al 73.28% actual. La media móvil presente en la figura permite constatar la similar dinámica de la serie observada respecto del año pasado. Esto haría proyectar una caída leve en el uso de la capacidad instalada para agosto para volver a tomar una dinámica alcista a contar de septiembre.

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



## 2.4 Minería

Para el sector minero la evolución de la demanda de cobre en los mercados internacionales sigue siendo un factor determinante al momento de evaluar las expectativas de producción actual y esperada del sector. Si bien en junio la mayoría de los encuestados del sector pensaban que el nivel de precios de venta se mantendría a la baja, este mes las expectativas se estabilizan con un índice actual en torno a los 45 puntos. Analizando la dinámica de los últimos meses los encuestados parecen esperar una corrección muy leve a la baja del precio para los próximos meses.

El sector quiebra su visión de estabilidad en cuanto a su índice de producción esperada. Este mes el indicador varió en +29.3 respecto al mes anterior. Por otra parte la demanda que enfrentó el sector sigue siendo alta con un índice de 91.5, inferior en 6.8 respecto al mes anterior y superior en 24.2 puntos respecto igual mes del año pasado. La situación general de la empresa es excelente con un índice de 95.1 puntos, similar a los valores observados desde mayo del 2004, superior en 0.6 respecto junio e inferior en 1.2 respecto a igual mes del año pasado. El sector sigue trabajando a plena capacidad con un 95.4% de uso de capacidad instalada lo cual se refleja en un sub índice de Inversiones expansivo (+95.7), que está relacionado con los planes de inversión vigentes del sector y que este mes alcanzan valores nuevamente altos en su indicador.

La expectativa de costos de insumo presenta un índice con un ajuste al alza, para moverse desde los 84.3 a los 87 puntos, es decir un aumento de 2.7 puntos, y 1.4 menor a igual mes del año pasado. El índice de difusión para los salarios aumentó fuertemente en 21.1 puntos para situarse en 84.4 puntos.

La contratación de mano de obra presenta un índice de 87.3 puntos, superior en 24 puntos respecto al mes anterior reflejando una situación altamente optimista en términos de empleo, producción, inversión y salarios, es decir un sector que está viviendo una etapa de boom y que se percibe persistirá en los próximos 3 a 6 meses. La situación general esperada de la empresa mejora en 28.8 puntos para llegar a 81.4 puntos. El sector se estaría acoplando a la dinámica de las expectativas que espera el sector para la economía Chilena con 81.9 puntos, superior en 29.9 puntos respecto al índice del mes anterior. Sin embargo, la situación económica es menos optimista respecto a igual mes del año pasado con 5.3 puntos de menor optimismo.

**Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería**

Pregunta	Minería													
	Jul-04	Aug-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dec-04	Jan-05	Feb-05	Mar-05	Apr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Cambio
<b>Situación Actual</b>														
Producción	86.4	50.5	39.3	54.4	77.8	88.4	46.2	79.7	59.3	46.4	83.7	51.1	78.6	27.5
Inventarios	50.0	47.4	52.8	53.0	46.7	51.7	51.9	51.8	52.2	51.7	51.6	52.6	23.3	-29.3
Demanda	67.3	89.0	94.6	86.7	96.3	96.9	97.5	93.8	90.9	66.7	93.6	98.3	91.5	-6.8
Uso de Capacidad	95.7	95.9	97.8	97.4	95.8	98.4	98.5	96.8	96.4	95.3	96.5	97.1	95.4	-1.7
Situación General de la Empresa	96.3	93.9	93.9	94.6	97.7	97.1	97.2	98.2	92.1	93.6	94.6	94.5	95.1	0.6
<b>Expectativas</b>														
Producción	51.3	81.8	79.7	47.6	52.8	49.8	50.8	86.6	48.9	50.1	51.7	51.1	80.4	29.3
Precios	81.2	50.6	77.7	20.8	24.9	44.9	53.5	78.5	51.9	51.0	14.6	17.2	45.0	27.7
Costos	88.4	91.3	83.5	83.0	68.1	51.7	56.9	89.2	95.0	91.9	86.6	84.3	87.0	2.7
Salarios	67.0	50.5	91.1	82.4	68.6	55.6	92.8	60.5	58.4	64.6	85.4	63.3	84.4	21.1
Empleo	60.2	60.3	59.6	59.2	57.8	58.7	91.1	57.6	60.2	58.7	86.0	63.3	87.3	24.0
Inversiones	62.2	51.2	93.2	95.1	98.0	95.5	94.3	98.7	90.6	95.7	90.0	96.2	95.7	-0.5
Situación General de la Empresa	54.0	65.2	81.0	56.3	60.4	62.1	88.9	85.7	81.8	58.1	56.2	52.6	81.4	28.8
Situación Económica Global del País	87.2	79.2	84.9	85.5	89.5	86.5	98.8	84.9	85.4	52.4	78.4	51.9	81.9	29.9
Indice de Difusión Sectorial	56.21	74.47	73.84	60.43	67.49	64.98	65.48	76.18	62.52	55.05	64.55	65.62	82.88	17.3

### 3 Análisis por Variables Individuales

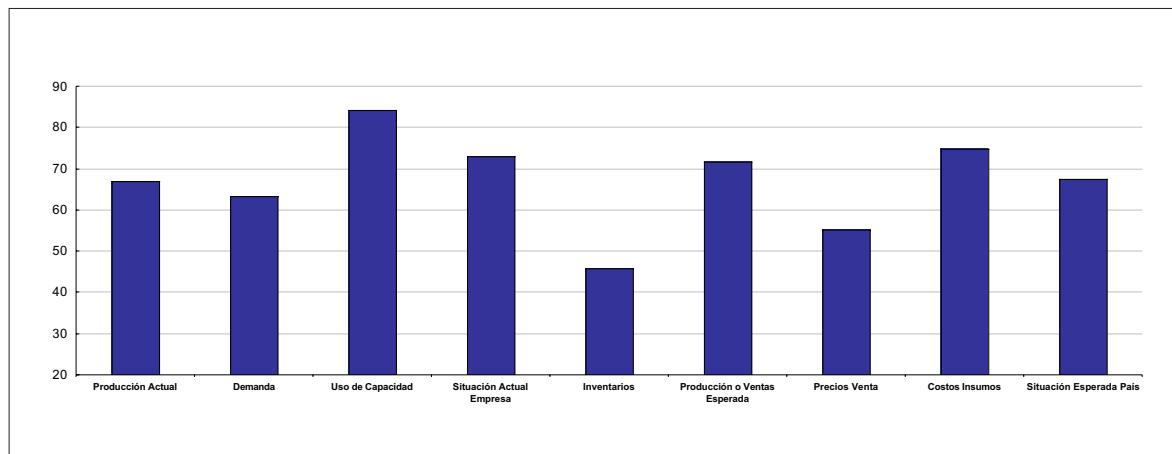
Un análisis por variable individual permite visualizar un incremento del indicador de producción actual de 14.5 puntos respecto del mes anterior y de -5.3 puntos respecto a igual mes del año pasado, superando largamente el umbral de 50 con 67.1 puntos. Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron producción o ventas esperada (+10.7), precios de ventas (+6.9), salarios (+8.1), empleo (+4.4), situación esperada de la empresa (+5.9), y situación esperada del país (+6.6). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran demanda actual (-4.5), inventarios (-8.4), uso de capacidad instalada (-1.2 puntos porcentuales), situación actual de la empresa (-0.9), costo de insumos (-0.7) e inversiones (-0.9).

Todos los indicadores individuales presentan índices superiores a los 50 puntos (ver figura 4). Destaca desde un punto de vista positivo las Inversiones Planeadas, la Situación Actual de la Empresa y la actividad (producción y ventas) esperada, mientras desde un punto de vista negativo destaca el alto costo de los insumos con un índice de 74.8 puntos.

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

Variable	Minería	Comercio	Construcción	Industria	Promedio	Mes Anterior	Cambio
<b>Producción Actual</b>	78.6			55.6	<b>67.1</b>	52.6	<b>21.6</b>
<b>Demanda</b>	91.5	56.9	58.5	46.8	<b>63.4</b>	67.9	<b>-7.1</b>
<b>Uso de Capacidad</b>	95.4			73.3	<b>84.4</b>	85.5	<b>-1.4</b>
<b>Situación Actual Empresa</b>	95.1	70.1	69.2	57.6	<b>73.0</b>	73.9	<b>-1.2</b>
<b>Inventarios</b>	23.3	58.6		55.4	<b>45.8</b>	54.1	<b>-18.2</b>
<b>Producción o Ventas Esperada</b>	80.4	68.4		66.5	<b>71.8</b>	61.0	<b>15.0</b>
<b>Precios Venta</b>	45	58.6	62.9	54.8	<b>55.3</b>	50.9	<b>8.0</b>
<b>Costos Insumos</b>	87	65.1	78.6	68.5	<b>74.8</b>	76.9	<b>-2.8</b>
<b>Situación Esperada País</b>	81.9	64.1	58.9	65.1	<b>67.5</b>	60.9	<b>9.8</b>

**Figura 4. Indicadores Sectoriales por Concepto**



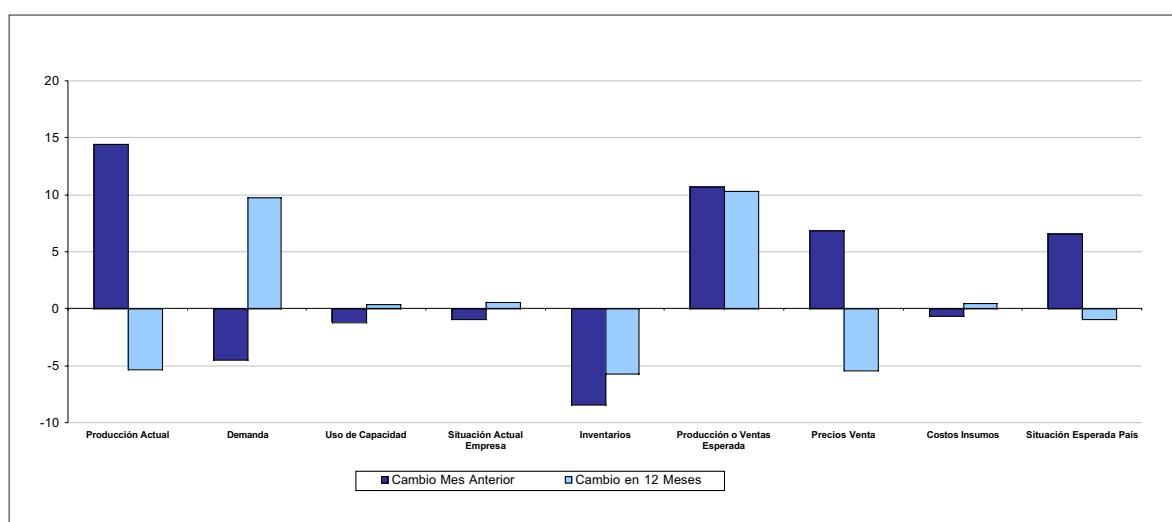
Hay que destacar que la producción que enfrentaron las empresas durante julio refleja un dinamismo superior en relación al mes pasado, fenómeno explicado principalmente por el incremento del sub índice de producción minero.

A nivel global los encuestados ajustan al alza el indicador de producción esperada con un valor superior en 10.3 respecto a igual mes del año pasado. También destaca la demanda actual con un índice 9 puntos por sobre del año pasado, inversiones (+12 puntos respecto del 2004), y la situación económica esperada del país, cuyo índice se estabiliza en -0.9 puntos respecto a igual mes del año pasado.

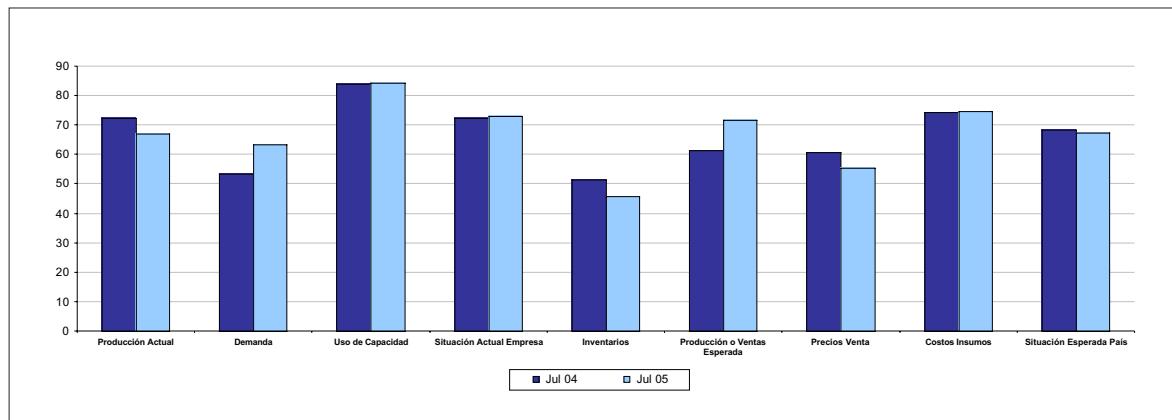
8

Analizando la variación en 12 meses (figuras 5 y 6) podemos observar incrementos en los índices de demanda (+9.8), uso de capacidad (+0.4 puntos porcentuales), situación actual de la empresa (+0.6), producción o ventas esperada (+10.3), salarios (+9.0), empleo (+7.6), costo de insumos (+0.5), inversiones (+12) y la situación esperada de la empresa (+5.6), mientras se observan bajas en los índices de producción actual (-5.3), inventarios(-5.7), precios de ventas (-5.4), y situación económica esperada del país cuyo índice cae en 0.9 puntos respecto a igual mes del año pasado, aun cuando su nivel está por sobre el umbral de los 50 puntos de neutralidad, al alcanzar 67.5 puntos, es decir refleja una situación optimista respecto a igual mes del año pasado.

**Figura 5. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio Respecto a Octubre y en 12 Meses**



**Figura 6. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mayo 2005 / Mayo 2004**



### 3.1 Encuesta de Inflación Esperada Sectorial

Este mes de julio, al igual que durante los meses de mayo y junio, se incluyó una pregunta adicional para los sectores de comercio e industria manufacturera. La pregunta corresponde a las expectativas de inflación para los próximos 12 meses. De los resultados se observa cierta homogeneidad en la distribución de los datos para ambos sectores (las gráficas de histogramas son similares a los observados en el informe IMCE de mayo). Los estadísticos de media, mediana y moda son muy similares entre sectores (cuadro 6) y estables respecto del mes anterior.

Las expectativas de inflación para los 12 meses próximos promedio esperadas para el sector comercio alcanzaron a 3.11% mientras que para el sector manufacturero este indicador fue de 3.22%. Para ambos sectores la mediana y la moda se ubicaron en 3.0%.

Para ambos sectores el coeficiente de asimetría es positivo, aunque significativamente positivo para el sector comercio no así para el sector manufacturero, sector en el cual se estaría reflejando el hecho de que la distribución sectorial de la inflación posee una cola larga o sesgo hacia el lado derecho (inflaciones altas). Igualmente se observa un nivel de curtosis que refleja la presencia de observaciones alejadas del centro de la distribución, posiblemente asociadas a observaciones o respuestas atípicas, más en el sector comercio que en el industrial. No se observan cambios fundamentales en los estadísticos de la media y mediana respecto del mes anterior, consolidándose la visión de inflación acotada y controlada en un 3%, lo cual puede estar reflejando gran credibilidad a la política de metas de inflación que tiene el Banco Central de Chile.

**Cuadro N°6. Análisis estadístico de la Inflación Esperada**

Estadístico	Inflación Esperada 12 meses	
	Sector Comercio	Sector Industrial
<b>Promedio</b>	3.11	3.22
<b>Mediana</b>	3.00	3.00
<b>Moda</b>	3.00	3.00
<b>Asimetría</b>	0.98	0.30
<b>Curtosis</b>	14.53	5.32

## **Muestra**

En julio del 2005 la muestra alcanzó a 524 unidades empresariales lo que corresponde al 85.9% de la muestra comparativa.

**Cuadro N°7.**

Sector	Población		
	BCCCh	Encuestadas	%
<b>Comercio</b>	200	152	76.0%
<b>Construcción</b>	100	112	112.0%
<b>Industria</b>	300	249	83.0%
<b>Minería</b>	10	11	110.0%
<b>Totales</b>	610	524	85.9%