

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Julio 2009



Resumen Ejecutivo

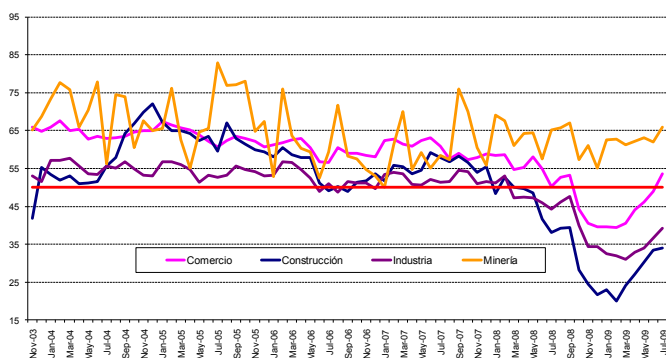
El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 46.93 puntos, subiendo en 3 puntos respecto del mes pasado pero bajando 1.65 puntos respecto al año anterior. En frecuencia anual Construcción e Industria bajan su indicador, sin embargo en relación al mes pasado todos los indicadores mejoran. Respecto de Junio, Comercio sube 4.6 puntos, Construcción sube en 0.45, Industria en 2.7 y Minería sube 4 puntos. Respecto del año pasado, las variaciones fueron de +3.3 para Comercio, -4.2 para Construcción, -5 para industria, y de +0.9 puntos para Minería.

Las presiones de costos son levemente alcistas y la situación esperada de la empresa se presenta ligeramente optimista. El empleo proyectado excluyendo Minería sigue contractivo aun cuando con mucha menos fuerza que el mes anterior.

Respecto de la inflación esperada se presenta una baja de 0.4%: en Comercio e Industria la moda se ubica en 2%, mientras que la mediana para el comercio e industria están en 2% y 2.2% respectivamente.

El uso de la capacidad instalada sigue débil en el sector industrial, y los inventarios siguen lentamente una dinámica hacia niveles definidos como adecuados.

La situación esperada de la economía Chilena vuelve al rango optimista. El sub indicador llegó a los 53.4 puntos (46 el mes anterior), y si se excluye el sector Minería este indicador llega a 52 puntos (44.5 mes anterior).



	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
Nov-03	65.92	41.91	53.01	65.08	56.50
Dec-03	64.73	55.28	51.50	68.79	58.80
Jan-04	65.83	53.49	57.05	73.42	61.70
Feb-04	67.52	51.88	57.10	77.64	62.64
Mar-04	65.06	53.03	57.77	75.84	62.15
Apr-04	65.42	51.02	55.72	66.00	59.24
May-04	62.66	51.10	53.61	70.46	58.61
Jun-04	63.47	51.59	53.48	77.90	60.26
Jul-04	62.84	55.63	55.62	56.21	57.55
Aug-04	63.11	57.87	55.07	74.47	61.28
Sep-04	63.50	64.29	56.68	73.84	63.04
Oct-04	64.51	66.87	54.92	60.43	60.58
Nov-04	64.94	69.87	53.17	67.49	61.92
Dec-04	64.94	72.06	53.03	64.98	61.80
Jan-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
Apr-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	62.88	61.66
Aug-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
Dec-05	60.68	59.43	53.00	67.39	58.84
Jan-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
Apr-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
Aug-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	54.39
Nov-06	58.44	51.75	51.12	54.76	53.77
Dec-06	58.11	53.50	49.64	52.99	53.12
Jan-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
Apr-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
Aug-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
Dec-07	58.81	55.47	51.58	55.92	54.94
Jan-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
Apr-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
Aug-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
Dec-08	39.65	21.65	34.35	54.99	37.24
Jan-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
Apr-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

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 46.93 puntos, subiendo 3.01 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo 1.65 puntos respecto a igual mes del año pasado. Este indicador agregado está levemente bajo el umbral neutral de 50 puntos indicando expectativas casi neutras o levemente pesimistas para los siguientes tres a seis meses. El cambio de tendencia parece haberse consolidado validando el punto de inflexión observado en los meses previos y tal como se mencionó en los informes IMCE de Mayo y Junio, si sigue la tendencia el nivel de optimismo se recuperará para los meses de agosto a septiembre.

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 torno a los 42.49 puntos, siguiendo con la tendencia al mejoramiento de las expectativas observada en los meses previos. Este indicador parcial es inferior respecto del IMCE Global, indicando expectativas empresariales pesimistas al excluir el sector minería, pero tomando la misma dinámica de mejoramiento de expectativas respecto de los meses previos.

Figura 1a.

Evolución del IMCE

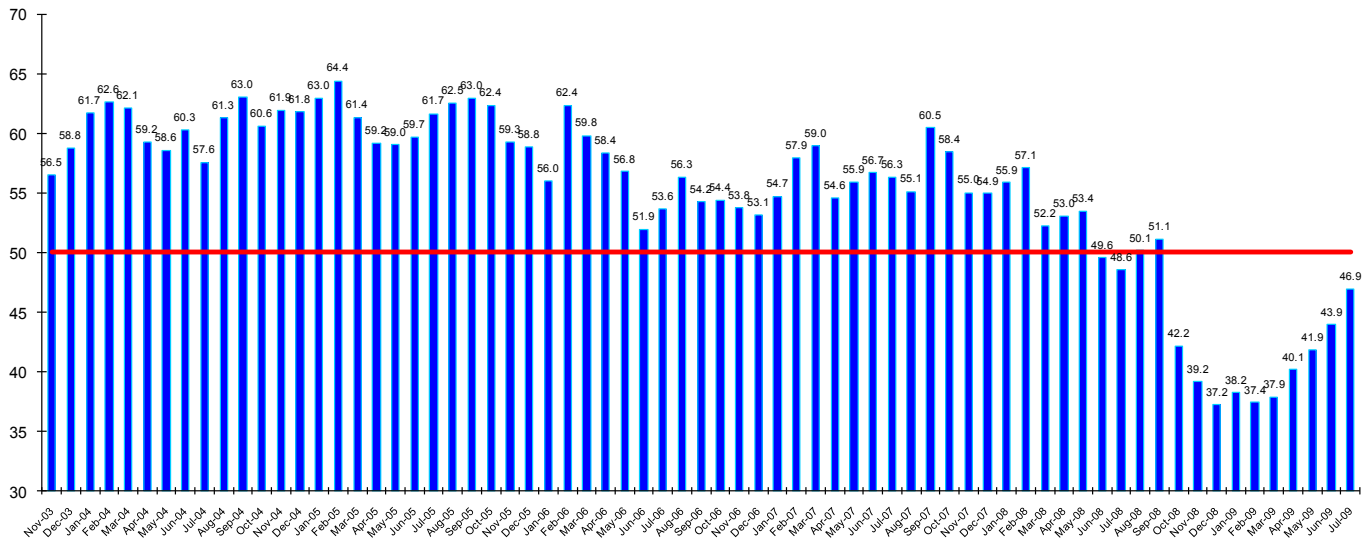


Figura 1b.

Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

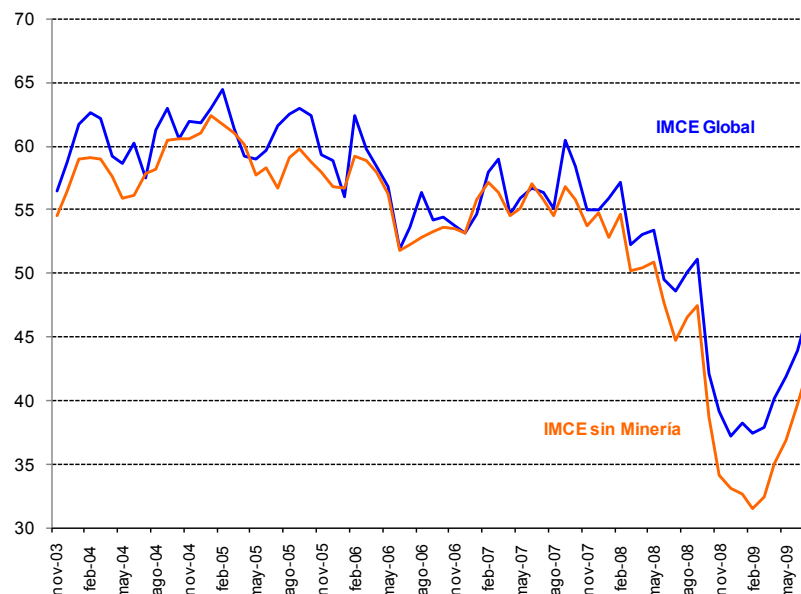


Figura 1c.

Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

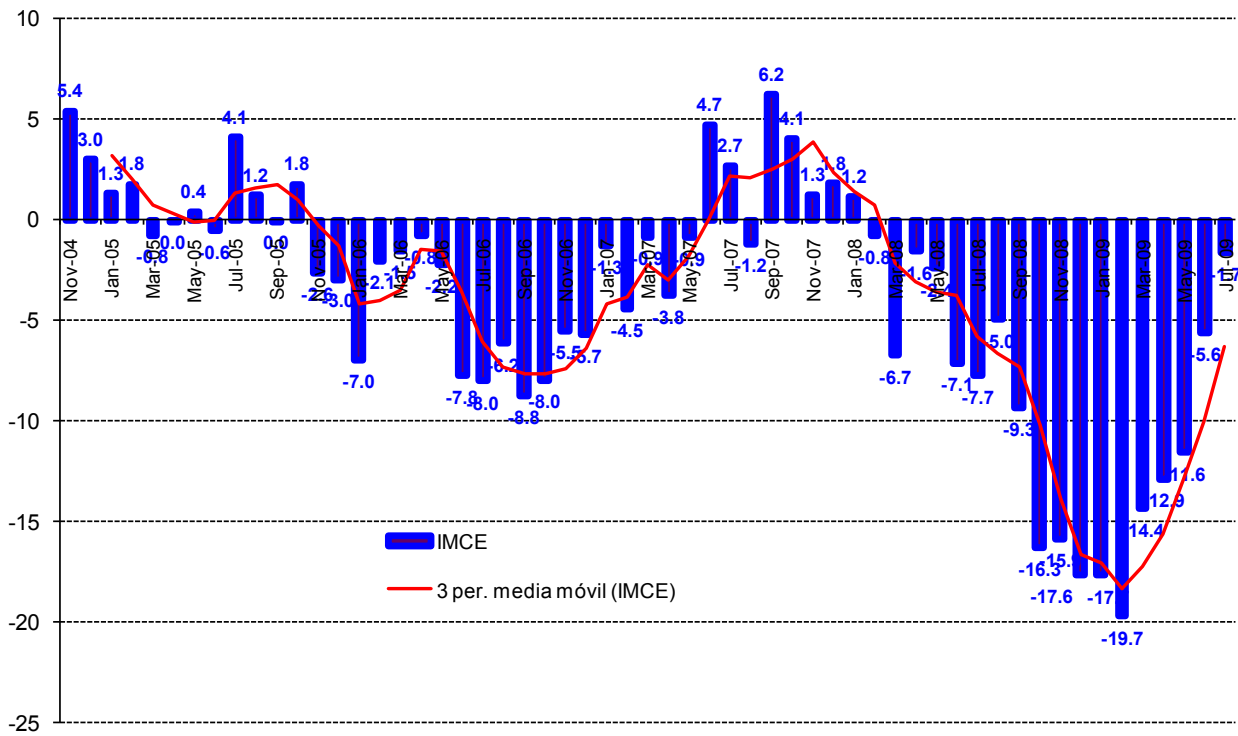
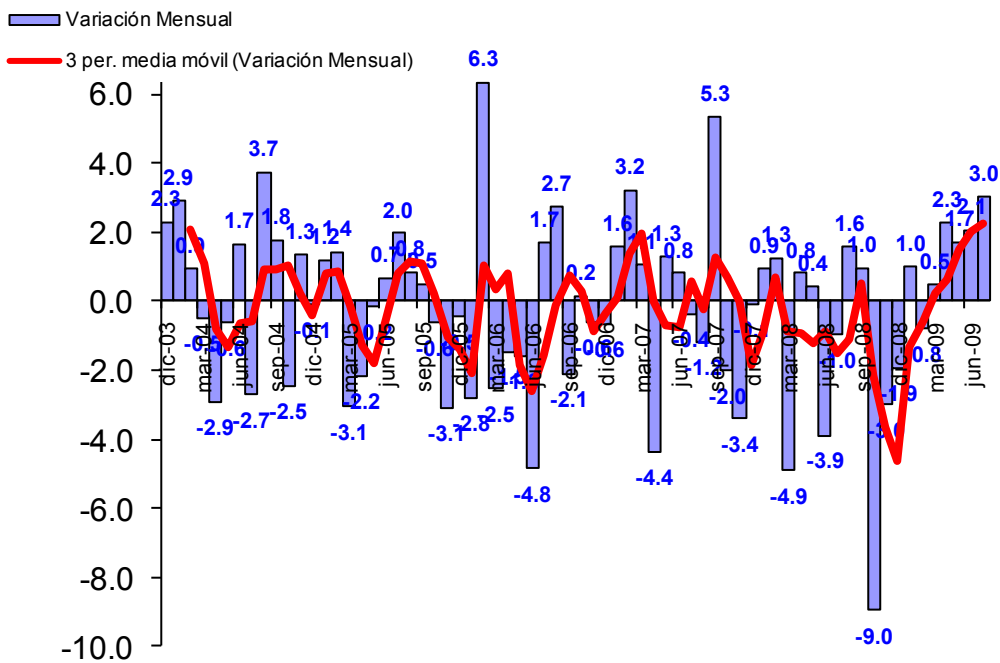


Figura 1d.

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, Construcción e Industria presentan expectativas pesimistas, lo que contrasta con Minería que presenta un índice de 66 puntos. El sector Comercio retoma su visión optimista este mes, después de varios meses de presentar pesimismo en su indicador global.

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

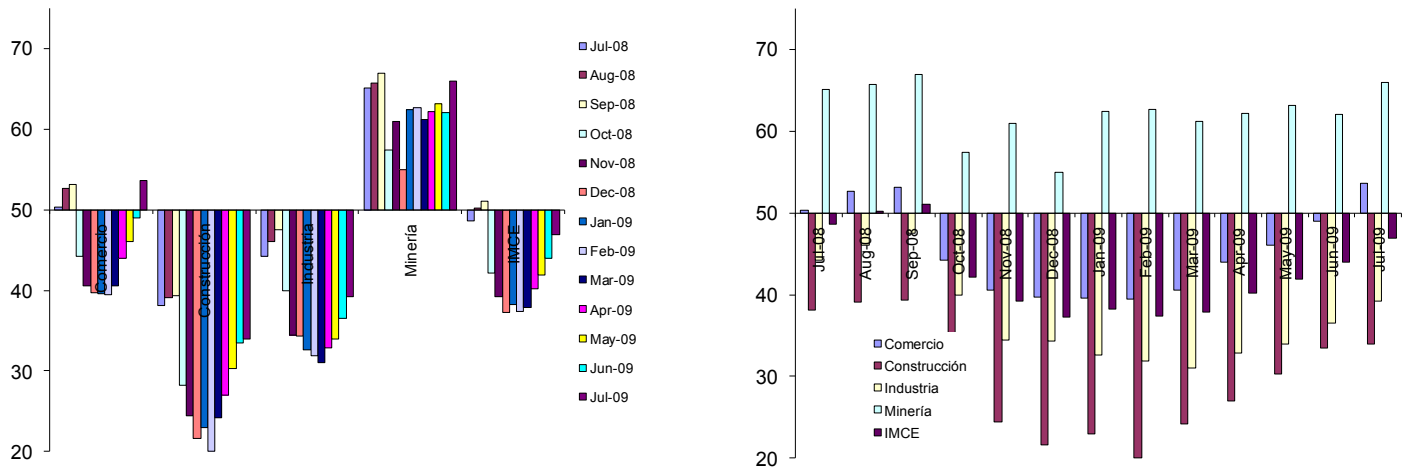
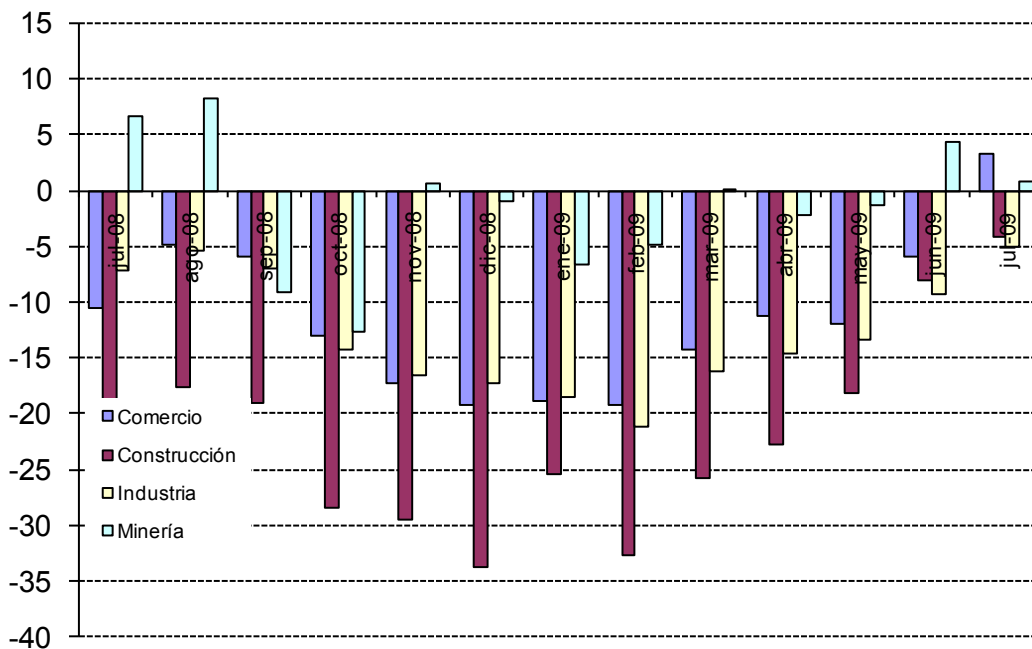


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

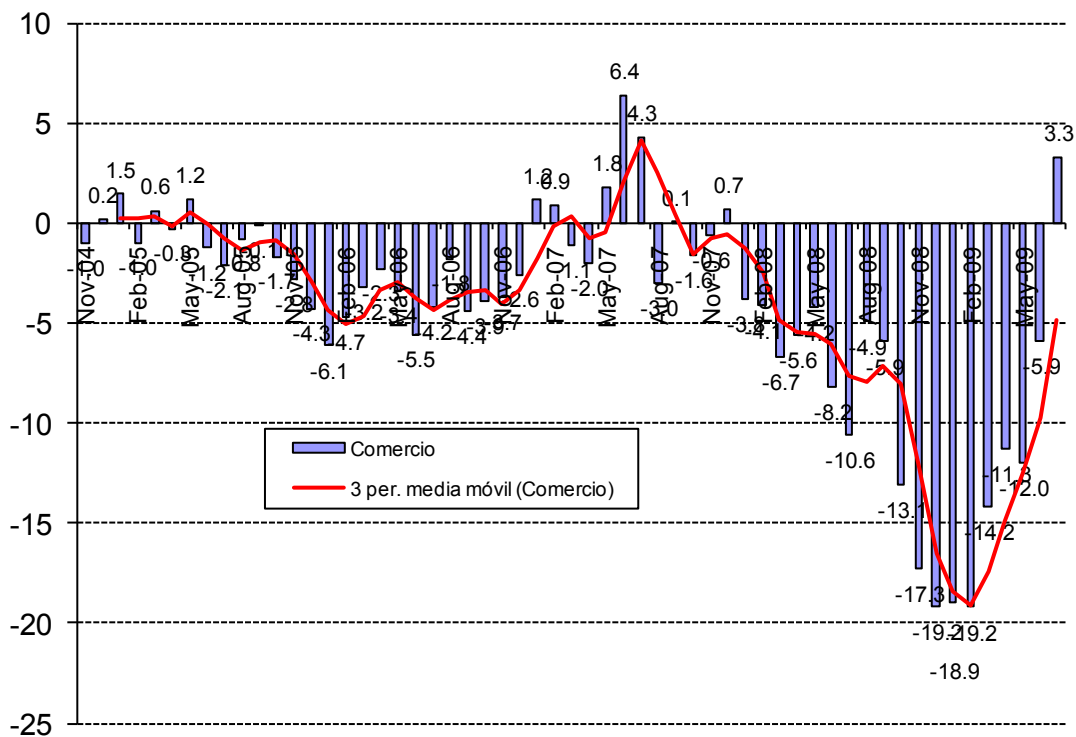
El sector comercio se ubica en un nivel optimista después de varios meses. El mejoramiento de 4.6 puntos respecto del mes pasado se explica por una disminución del exceso de los inventarios pero más aun un mejoramiento en las expectativas del negocio para los próximos meses. El indicador de difusión alcanzó 53.56 puntos, mejorando respecto del año pasado en 3.3 puntos.

Las ventas esperadas crecieron a un nivel optimista (61.8), y las inversiones planeadas siguen estables alcanzando 51.1 puntos. Las perspectivas de la situación económica del país mejoran para alcanzar 57.3 puntos. La situación general esperada del negocio mejora 10.6 puntos en el mes alcanzando un nivel de optimismo de 66.4 puntos. La generación de empleo se prevé en el margen contractivo al alcanzar un nivel de 48.1 puntos mejorando respecto del mes pasado. Los precios esperados de los productos vendidos se espera se contraigan (44.7) y los costos esperados sectoriales alcanzan los 50.4 puntos, presentando estabilidad.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio													Variación	
	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Inventarios	57.1	57.9	57.9	62.9	67.3	66.3	67.1	68.6	66.5	66.4	64.5	60.0	59.2	-0.8	2.0
Demanda	44.4	48.9	50.4	35.5	34.6	39.0	29.1	27.5	50.0	39.8	42.3	48.8	51.5	2.7	7.1
Situación General de la Empresa	57.9	57.6	60.2	52.3	52.0	50.8	49.1	48.3	48.1	49.2	48.0	51.2	53.4	2.3	-4.5
Expectativas															
Precios	68.7	65.1	61.7	63.7	55.9	50.8	45.3	44.9	41.5	41.8	44.8	45.0	44.7	-0.3	-24.0
Costos	82.5	76.6	71.8	69.1	61.4	56.1	48.3	45.3	43.1	48.4	52.4	52.3	50.4	-1.9	-32.2
Empleo	46.4	49.3	51.1	44.5	34.6	31.1	34.6	33.1	31.5	37.5	37.9	44.6	48.1	3.5	1.7
Inversiones	51.6	58.6	54.1	40.6	36.2	33.3	35.5	33.9	34.2	43.4	46.4	48.5	51.1	2.7	-0.4
Situación Económica Global del País	23.0	30.6	34.2	15.6	14.6	14.0	15.4	13.6	16.9	32.8	39.5	48.8	57.3	8.4	34.2
Situación General del Negocio	50.0	58.3	57.1	43.4	37.0	34.5	36.8	38.6	40.0	49.2	54.8	55.8	66.4	10.6	16.4
Ventas	47.6	54.7	59.4	41.0	35.4	30.7	32.9	35.6	41.2	45.7	47.6	50.0	61.8	11.8	14.2
Situación Financiera Empresa	42.9	50.7	54.1	40.6	37.4	37.1	39.3	41.9	45.4	50.8	49.6	54.2	56.9	2.6	14.0
Inflación Esperada 12 meses	7.5	8.0	8.0	8.5	8.0	6.0	4.5	4.0	3.2	3.5	3.0	2.5	2.0	-0.5	-5.5
Indice de Difusión Sectorial	50.26	52.64	53.13	44.27	40.55	39.65	39.60	39.41	40.51	44.01	46.10	48.97	53.56	4.6	3.3

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



2.2 Construcción

Este sector se mantiene como el más pesimista de los sectores encuestados, seguido de cerca por el sector industrial. El indicador sectorial se ubicó en 33.95 puntos, repuntando levemente del mes anterior pero aun ubicado claramente en el área pesimista, cayendo 4.2 puntos respecto del año pasado y subiendo 0.4 puntos respecto del mes pasado. La dinámica del sector medida por la media móvil consolida su punto de inflexión sin embargo se ve como el sector que más lento está moviéndose hacia la posición de neutralidad.

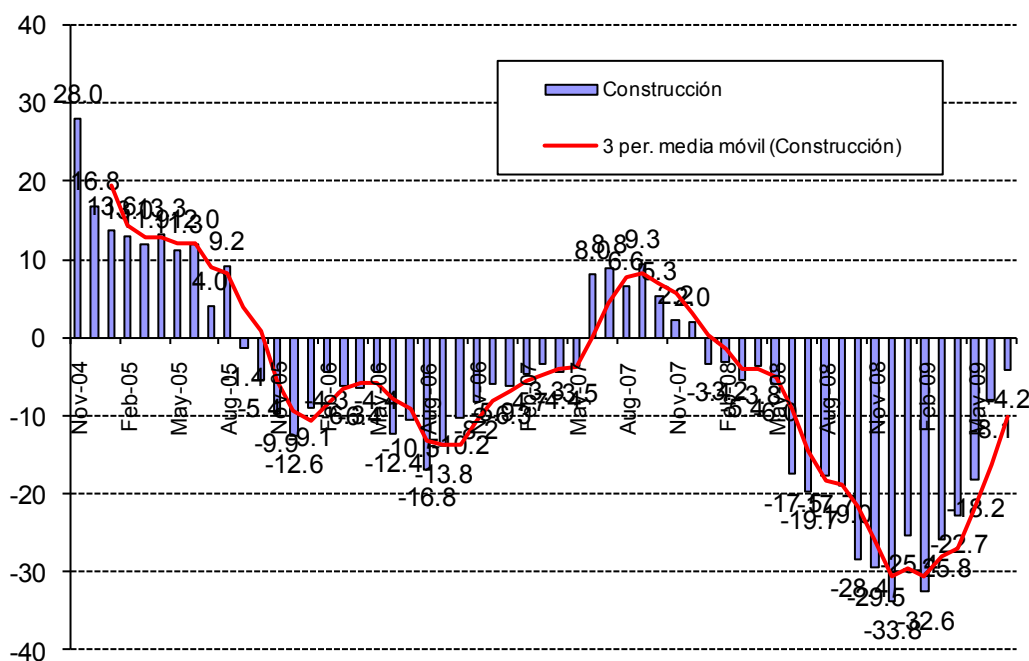
La demanda actual aparece como deprimida (22.1 puntos), incluso peor que el mes anterior. El nivel de actividad de los últimos tres meses también está deprimido (32.6 puntos), agregando a esto que la situación actual del negocio de la construcción es mala, y empeora respecto del mes pasado bajando 2 puntos.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se posiciona como expansivo alcanzando ahora un sub indicador de 56.8 puntos, subiendo 13.8 puntos respecto del mes pasado, y bajando 38.3 puntos respecto del año anterior. Las presiones salariales siguen contrayéndose (42.6). La situación financiera de la empresa se torna menos delicada con 47.9, mejor respecto del mes anterior, con una alza de 8.1 puntos respecto del año pasado y de 6.4 puntos respecto del mes anterior. El sector espera que la economía chilena presente signos de menor actividad, aun cuando no es tan pesimista como a igual mes del año pasado, situando ahora al sub indicador en 42.1 puntos (24.9 puntos mejor que el año pasado).

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción													Variación	
	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Demanda	34.9	35.9	35.6	25.0	22.3	20.1	21.5	18.1	21.3	21.7	23.4	25.5	22.1	-3.4	-12.8
Nivel de Actividad (3 meses)	33.3	34.3	36.6	27.0	24.5	23.7	23.3	18.7	26.1	26.8	23.9	30.0	32.6	2.6	-0.7
Situación General de la Empresa	49.5	52.5	54.0	45.6	42.6	43.3	40.1	35.7	40.4	40.4	36.2	42.5	40.5	-2.0	-8.9
Expectativas															
Precios	62.4	62.6	58.9	38.7	30.9	25.8	22.7	18.7	23.9	32.3	35.6	36.0	38.4	2.4	-23.9
Costos	95.2	89.9	81.2	55.9	42.0	38.1	34.3	30.8	33.5	41.9	46.8	43.0	56.8	13.8	-38.3
Salarios	62.9	62.1	61.9	46.1	41.5	40.7	40.1	32.4	35.6	42.4	42.0	42.0	42.6	0.6	-20.3
Empleo	41.4	42.4	43.1	31.4	26.6	23.2	24.4	22.0	27.1	32.3	37.2	41.5	45.8	4.3	4.4
Situación Económica Global del País	17.2	25.3	27.7	13.7	11.7	10.8	7.6	7.7	16.0	28.3	29.8	34.5	42.1	7.6	24.9
Situación Financiera Empresa	39.8	40.4	45.5	32.4	33.5	28.9	28.5	25.3	38.3	40.9	42.6	41.5	47.9	6.4	8.1
Indice de Difusión Sectorial	38.17	39.14	39.36	28.19	24.47	21.65	22.97	20.05	24.20	27.02	30.32	33.50	33.95	0.4	-4.2

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



2.3 Industria Manufacturera

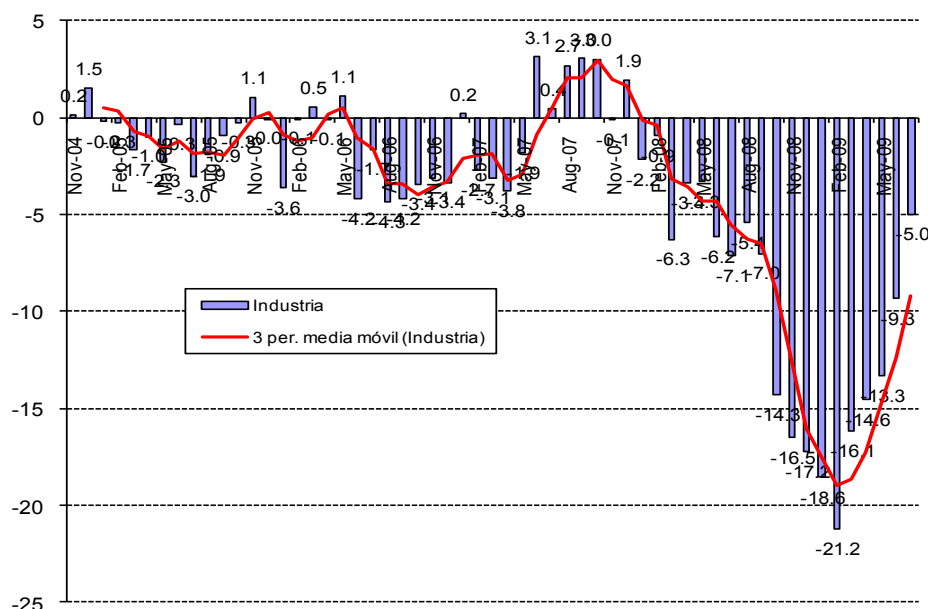
El sector manufacturero presenta para este mes un índice de 39.25 puntos, superior en 2.7 puntos respecto al nivel observado en la encuesta del mes pasado e inferior en 5 puntos respecto del año pasado. Este índice sectorial sigue consolidado en el espectro pesimista sobre el desarrollo económico sectorial. La producción actual se presenta levemente deprimida (46.3) mientras el nivel del sub índice de inventarios es alto manteniéndose en niveles excesivos con 60.3 puntos, aun cuando con un nivel de exceso inferior al mes anterior (-2.3). La demanda actual sigue en contracción alcanzando al igual que el mes anterior 21.5 puntos.

La producción esperada se posiciona en como levemente expansivo (56.5) mejorando 6 puntos respecto del mes anterior. Las presiones salariales se presentan levemente al alza (54.8), mientras que los precios de sus productos se estabilizarían (49.5). Los costos de producción se espera se incrementen con 59.8 puntos manteniendo la tendencia alcista del mes pasado. La generación de empleo sectorial se presenta pesimista con 42 puntos, aun cuando no tan mala respecto del mes pasado. La situación económica del país se ve levemente optimista con 56.5 puntos, mejorando respecto del mes previo. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 2.2% (mediana), inferior en 5.8 puntos porcentuales respecto del año pasado e inferior en 0.3 puntos porcentuales respecto del mes pasado, consolidándose a un nivel inferior al objetivo del Banco Central.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera													Variación	
	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	47.1	50.9	48.4	45.7	43.2	41.4	34.6	35.6	47.6	38.0	40.8	44.1	46.3	2.1	-0.9
Inventarios	57.5	57.3	57.8	62.4	64.7	64.5	65.7	65.2	67.5	66.6	64.5	62.5	60.3	-2.3	2.8
Demanda	38.9	40.5	38.7	34.2	28.3	29.2	24.5	19.3	22.0	20.6	19.2	21.5	21.5	0.0	-17.4
Uso de Capacidad	71.9	72.5	71.8	73.0	71.8	71.0	69.1	67.0	67.6	67.1	64.4	66.7	64.7	-2.0	-7.2
Situación General de la Empresa	47.8	50.2	50.0	45.7	43.5	41.6	40.9	37.0	37.2	35.6	33.9	35.9	37.5	1.6	-10.3
Expectativas															
Producción	51.2	55.0	61.8	48.1	39.9	38.3	39.0	41.6	38.7	44.7	47.1	50.5	56.5	6.0	5.3
Precios	69.5	69.2	65.3	56.0	48.1	43.0	37.4	37.2	35.3	37.7	38.2	45.5	49.5	4.0	-20.0
Salarios	67.5	66.2	66.4	62.4	60.9	60.5	53.6	51.1	50.5	51.6	50.8	51.1	54.8	3.7	-12.8
Costos	89.2	86.2	76.2	66.0	54.6	45.3	39.0	38.6	38.7	43.6	47.9	56.4	59.8	3.4	-29.4
Empleo	40.4	43.8	48.2	39.7	34.8	32.9	30.5	28.0	28.8	32.9	31.3	37.2	42.0	4.8	1.6
Inversiones	54.6	55.4	56.7	45.2	40.3	38.3	38.7	34.8	34.6	41.4	38.4	44.4	47.3	2.8	-7.3
Situación Económica Global del País	19.7	29.5	34.2	15.3	11.6	13.6	14.0	13.0	16.2	31.0	40.0	50.3	56.5	6.2	36.8
Situación General del Negocio	50.5	55.2	57.3	41.1	37.2	38.1	33.8	36.1	40.6	46.3	51.3	54.8	59.5	4.7	9.0
Inflación Esperada 12 meses	8.0	8.0	8.0	8.0	7.5	6.0	4.5	4.0	3.0	3.2	3.0	2.5	2.2	-0.3	-5.8
Índice de Difusión Sectorial	44.23	46.05	47.56	39.95	34.46	34.35	32.60	31.88	31.06	32.89	33.95	36.52	39.25	2.7	-5.0

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



2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

El uso de capacidad instalada es un indicador importante al momento de evaluar la capacidad de respuesta del sector frente a shocks de demanda, de manera que se puede determinar la capacidad ociosa existente y, por ende, las posibilidades de alzas de precios y disminución de empleo y producción que las empresas puedan implementar como manera de manejar eficientemente su stock de inventarios.

El uso de la capacidad instalada del sector disminuyó 2 puntos porcentuales respecto del mes pasado mientras que controlando por estacionalidad el uso cayó en 7.2 puntos porcentuales (variación respecto del año pasado), alcanzando actualmente un uso de 64.7% con una mediana de 65.5% y moda de 60%. Al efectuar un análisis estadístico por decil de la capacidad instalada, se observa que el 10% de las firmas tiene menos del 37.9% de su capacidad instalada ociosa y que el 10% superior tiene más de un 95% de uso.

Los niveles alcanzados por el uso de capacidad señalan una fuerte contracción de actividad sectorial, que se relaciona con las bajas reportadas por el respectivo indicador sectorial del INE de meses previos.

Figura 6a. Histograma Uso de Capacidad Instalada Industria Manufacturera

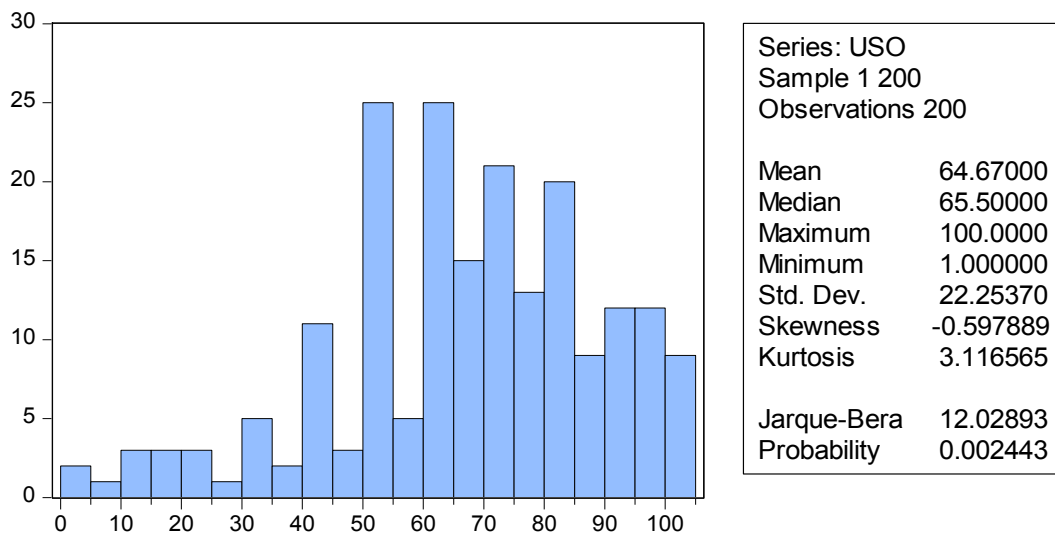
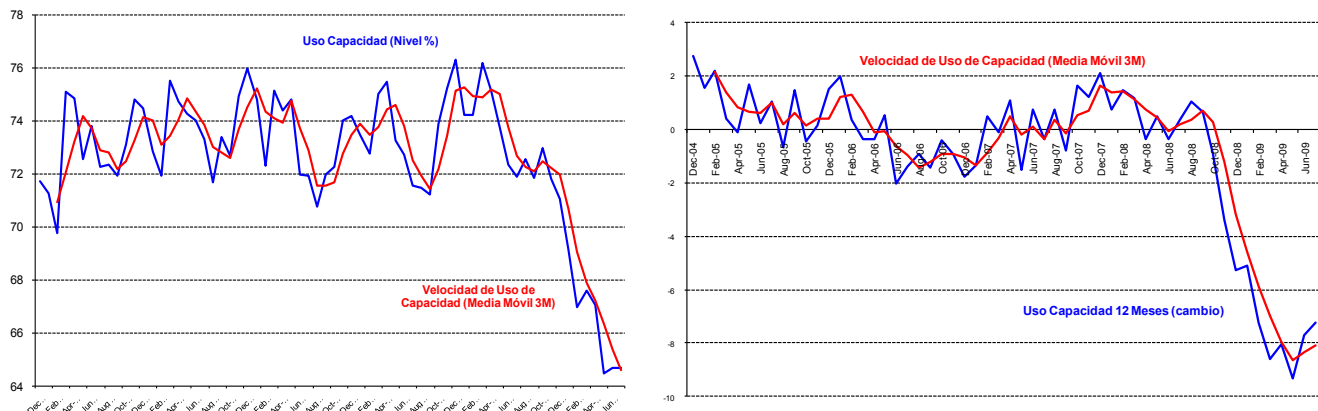
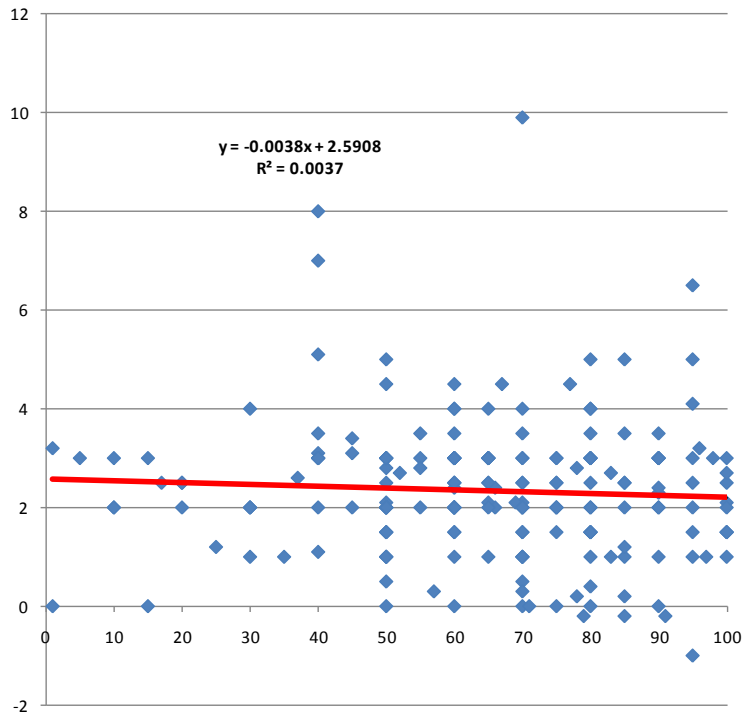


Figura 6b. Uso de Capacidad Instalada 3 y 12 Meses y Promedios Móviles



Por otra parte efectuando un análisis de la relación eventual y causal entre la capacidad instalada utilizada entre las empresas del sector manufacturero y la inflación esperada sectorial (Figura 6c), podemos ver que independientemente del uso de capacidad de las empresas, no se verifica una relación positiva y directa significativa con la inflación, presentando un coeficiente de regresión de -0.0038 estadísticamente no significativo (error estándar de 0.0044911)

Figura 6c. Relación entre Inflación Esperada y Uso de Capacidad Instalada: Sector Industrial



2.4 Minería

Los componentes del sub indicador como son demanda, inventarios y producción esperada están consolidando al sector minero como el sector clave en explicar un IMCE global optimista, dejando en segundo plano al sector Comercio como motor de optimismo.

El sub índice de producción actual alcanzó un nivel de 56.6 puntos, decayendo 21.4 puntos respecto del año pasado y subiendo marginalmente respecto del mes anterior (+0.7). Por su parte el sub índice de inventarios presentó un nivel de 51.2 que se entiende como volumen de inventarios adecuado, situación muy común en este sector. El índice de demanda que enfrentó el sector presentó un nivel superior a lo normal con 60.8 puntos, bajando 7.6 puntos respecto del año pasado pero subiendo 10.1 puntos respecto al mes pasado. La situación general de la empresa es muy buena con un índice de 84.4 puntos, aunque inferior en 12.9 puntos respecto del año pasado. El sector sigue trabajando a un alto nivel de uso de capacidad instalada con 95.5%.

En la sub sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador expansivo con 88.4 puntos, superior al mes pasado en 3.3 puntos. La expectativa de costos de insumos se presenta expansivo con un índice de 58.5 puntos, con una caída de 6.5 puntos respecto del año pasado pero un alza de 7.9 respecto de junio. La dinámica de las expectativas que espera el sector para la Economía Chilena se presenta en un nivel optimista con un indicador de 57.9 puntos mejorando tanto respecto del año como del mes pasado.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería														Variación	
	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Mes	12 Meses	
Situación Actual																
Producción	78.0	81.3	86.1	77.1	33.2	77.2	20.4	53.5	81.9	77.8	74.7	55.9	56.6	0.7	-21.4	
Inventarios	49.2	49.1	47.4	50.4	50.4	51.0	50.0	50.0	49.3	49.3	46.3	49.8	51.2	1.4	2.1	
Demanda	68.4	65.8	60.4	52.2	62.1	65.6	50.0	54.1	50.0	50.7	52.9	50.7	60.8	10.1	-7.6	
Uso de Capacidad	95.9	94.0	95.2	94.6	94.5	95.3	95.1	94.8	95.4	95.5	94.1	94.7	95.5	0.8	-0.4	
Situación General de la Empresa	97.3	93.9	83.9	83.8	81.4	78.0	80.9	79.1	82.5	81.2	79.7	78.8	84.4	5.5	-12.9	
Expectativas																
Producción	76.2	80.3	87.9	70.2	71.3	50.4	87.4	83.9	83.0	85.0	82.8	85.1	88.4	3.3	12.2	
Precios	49.3	46.2	44.4	42.3	41.0	42.3	45.1	51.2	50.3	48.3	54.9	54.8	45.7	-9.0	-3.6	
Costos	65.0	65.4	63.2	47.7	5.6	7.4	6.7	1.2	57.7	33.8	49.2	50.6	58.5	7.9	-6.5	
Salarios	82.7	89.8	79.7	80.3	78.7	78.7	82.0	83.2	81.8	77.0	78.4	77.5	79.7	2.2	-3.0	
Empleo	67.4	55.2	67.9	61.0	50.0	49.0	48.2	50.0	50.0	45.2	50.8	53.4	79.7	26.3	12.3	
Inversiones	98.8	98.9	98.9	95.8	81.6	85.2	87.6	84.4	83.1	76.4	89.8	85.0	59.4	-25.6	-39.4	
Situación General de la Empresa	57.3	59.0	55.4	50.8	40.9	41.9	56.6	51.2	49.1	55.6	54.9	55.3	53.4	-1.9	-3.8	
Situación Económica Global del País	48.0	49.8	48.9	47.6	43.5	34.1	47.3	44.7	42.7	38.3	46.2	50.5	57.9	7.3	9.8	
Indice de Difusión Sectorial	65.13	65.68	66.96	57.34	61.00	54.99	62.46	62.66	61.22	62.16	63.13	62.00	65.99	4.0	0.9	

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

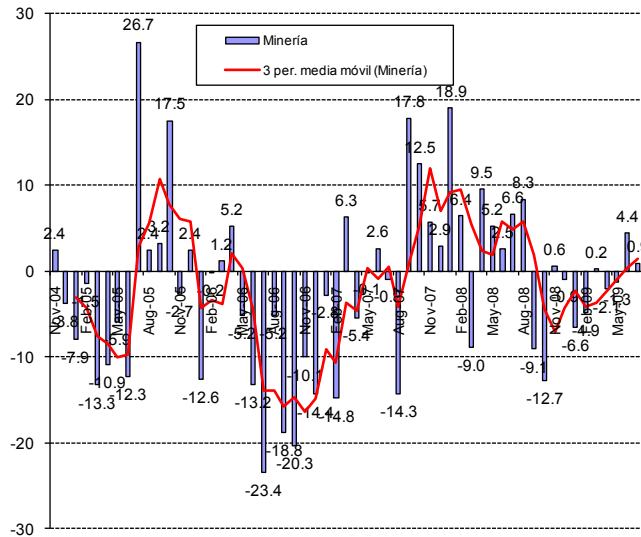
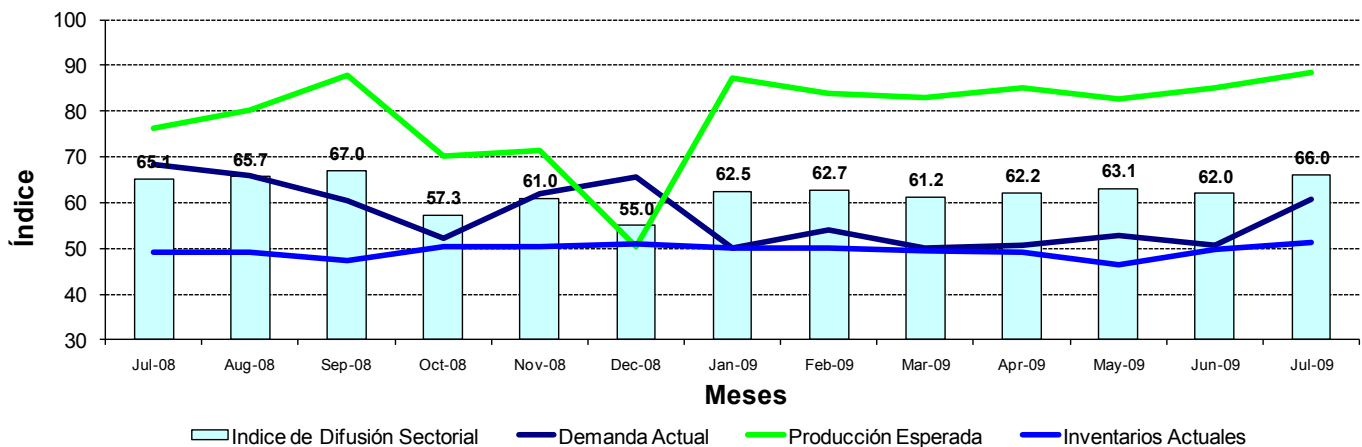


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería

Indicador Difusión Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron: Producción Actual (+1.4), demanda (+2.3), situación actual de la Empresa (+1.9), producción o ventas esperadas (+7), salarios (+2.2), empleo (+9.7), costos (+5.8), situación general del negocio (+4) y situación económica del país (+7.4). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran inventarios (-0.6), uso de capacidad (-0.6%), precios de venta (-0.7), inversiones (-6.7) y la inflación esperada (-0.4%). A nivel anual, los ajustes mas fuertes se presentan en la menor producción actual (-11), demanda actual (-7.7), situación actual de la empresa (-9.2), producción o ventas esperadas (+10.6), precios de venta (-17.9), salarios (-12), costos de insumos (-26.6), inversiones (-15.7) y la situación económica del país (+26.4).

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

Indicador	Julio 09	Junio 09	Julio 08	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Producción Actual	51.4	50.0	62.6	1.4	-11.1
Demanda	39.0	36.7	46.7	2.3	-7.7
Inventarios	56.9	57.4	54.6	-0.6	2.3
Uso de Capacidad	80.1	80.7	83.9	-0.6	-3.8
Situación Actual Empresa	54.0	52.1	63.1	1.9	-9.2
Producción o Ventas Esperada	68.9	61.9	58.3	7.0	10.6
Precios Venta	44.6	45.3	62.5	-0.7	-17.9
Salarios	59.0	56.9	71.0	2.2	-12.0
Empleo	53.9	44.2	48.9	9.7	5.0
Costos Insumos	56.4	50.6	83.0	5.8	-26.6
Inversiones	52.6	59.3	68.3	-6.7	-15.7
Situación General del Negocio	55.6	51.6	48.5	4.0	7.1
Situación Económica Global del País	53.4	46.0	27.0	7.4	26.4
Inflación Esperada 12 meses	2.10	2.50	7.8	-0.4	-5.7

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

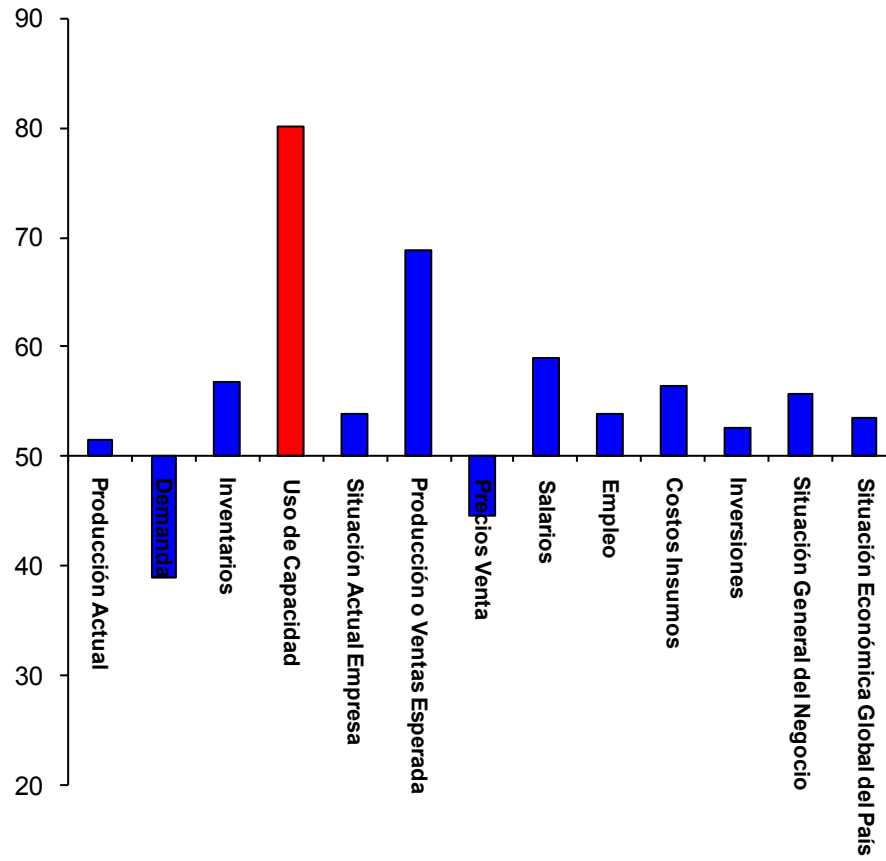


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Año Anterior

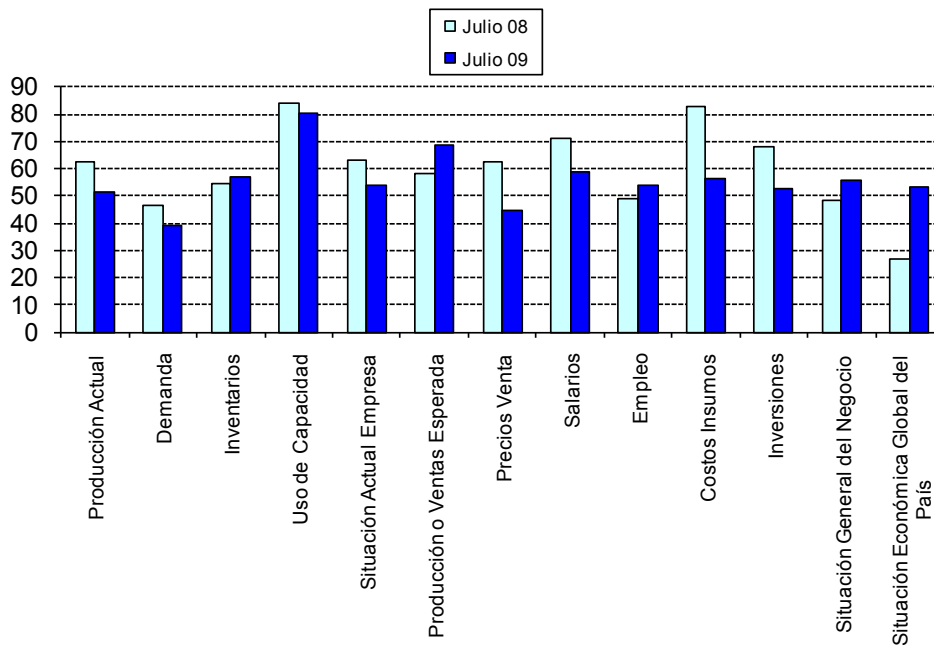
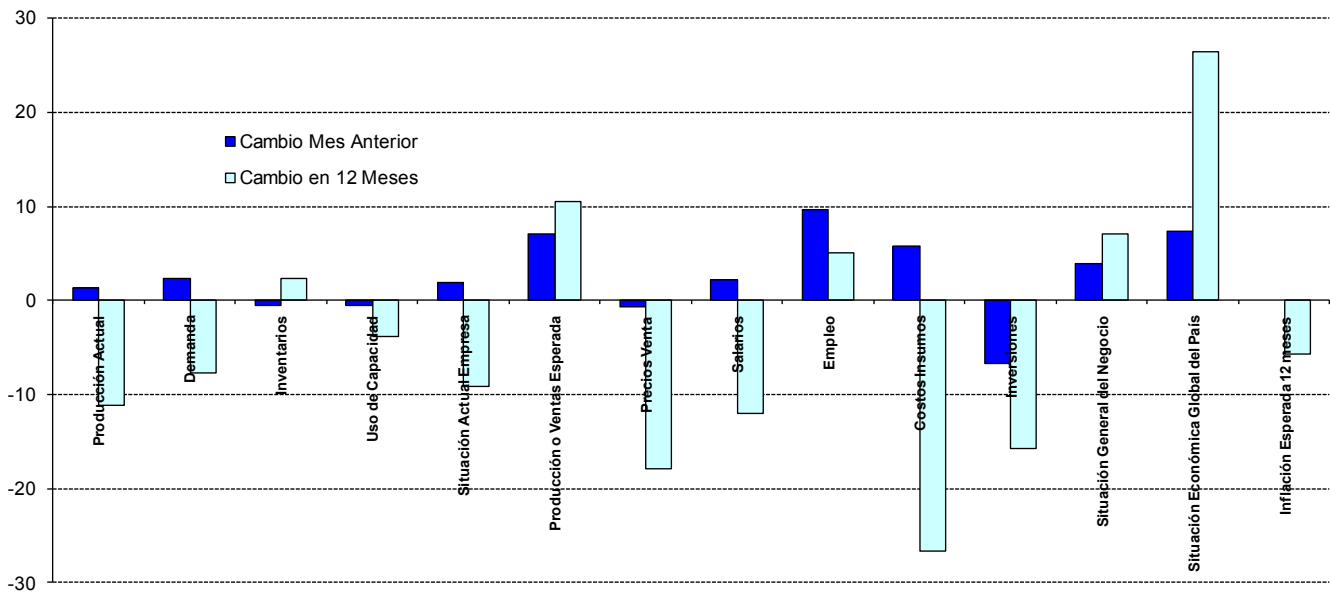


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 empresa se presentan levemente por sobre la neutralidad alcanzando 56.8 puntos. Correlacionado con esta tendencia, la situación económica del país esperada pasa después de varios meses a un nivel optimista alcanzando este mes 53.4 puntos, lo cual se explicaría por una alza en las ventas esperadas, un mejoramiento de la situación financiera de las empresas del sector comercio, un mejoramiento de la producción esperada del sector industrial y una baja marginal en los inventarios excesivos del sector industrial.

Si excluimos al sector Minería, las perspectivas económicas se mantienen marginalmente optimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 52 puntos versus los 53.4 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería). Dada la correlación existente entre las perspectivas económicas y los volúmenes de inversión de parte de las empresas es posible que esta variable inversión se vea afectada positivamente en los meses siguientes (probablemente durante el año 2010), dejando de lado eso si al sector minería que sigue su propia dinámica (ver Figura 13a).

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

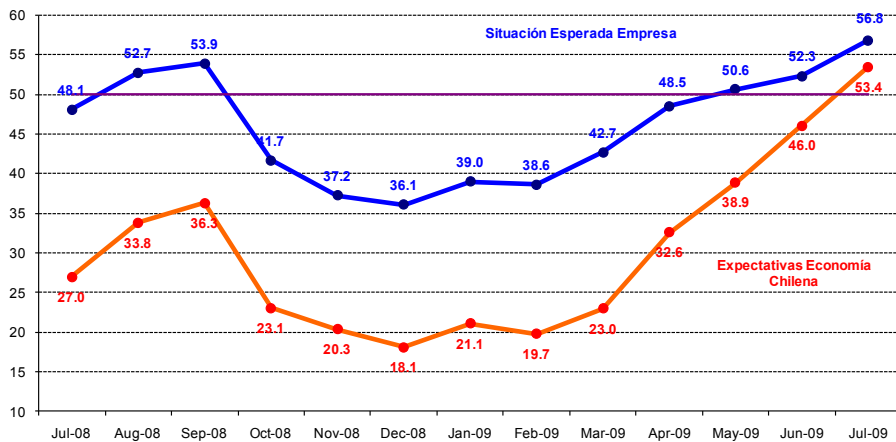


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

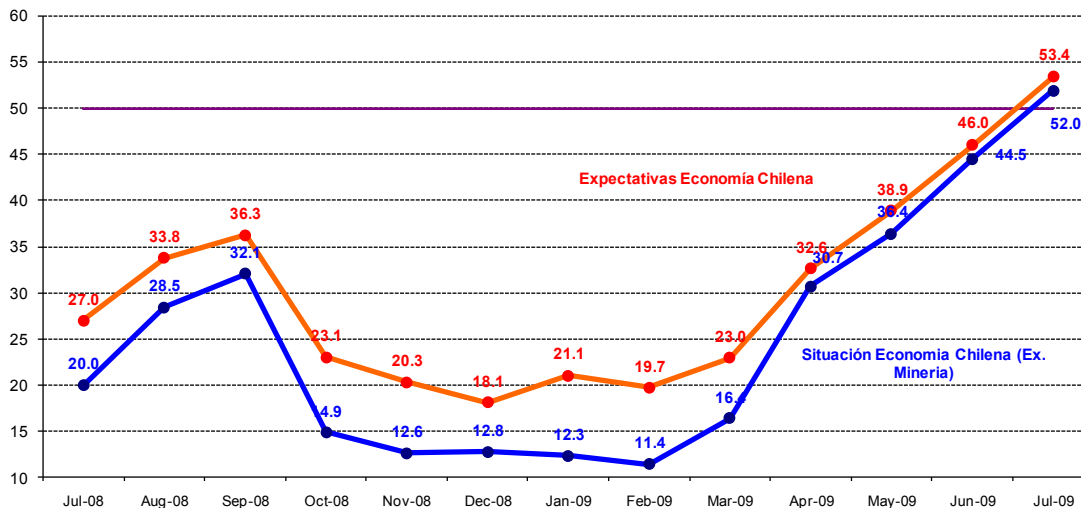


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

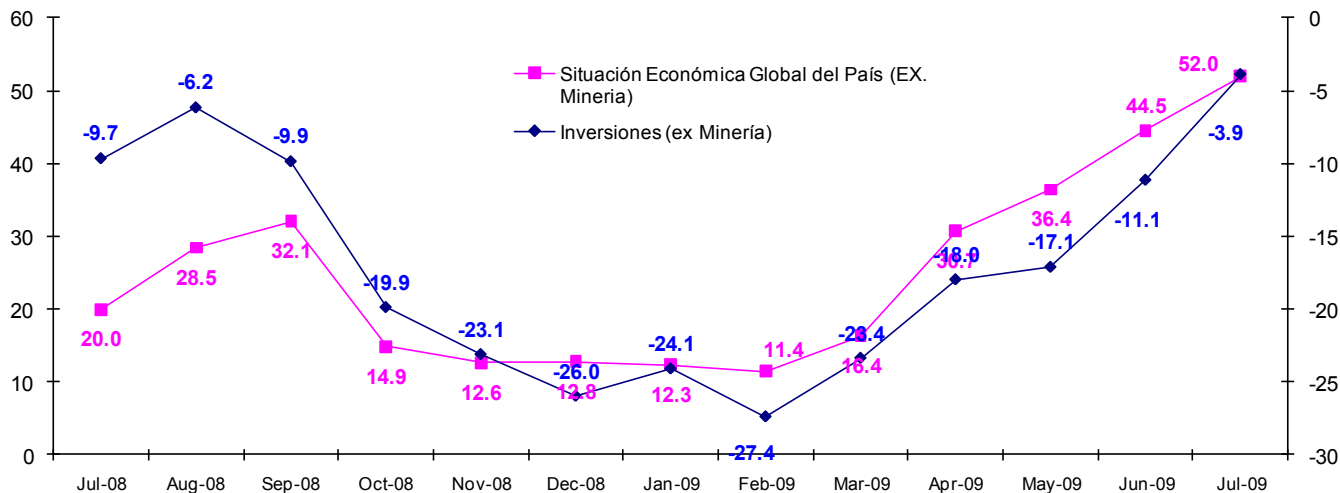
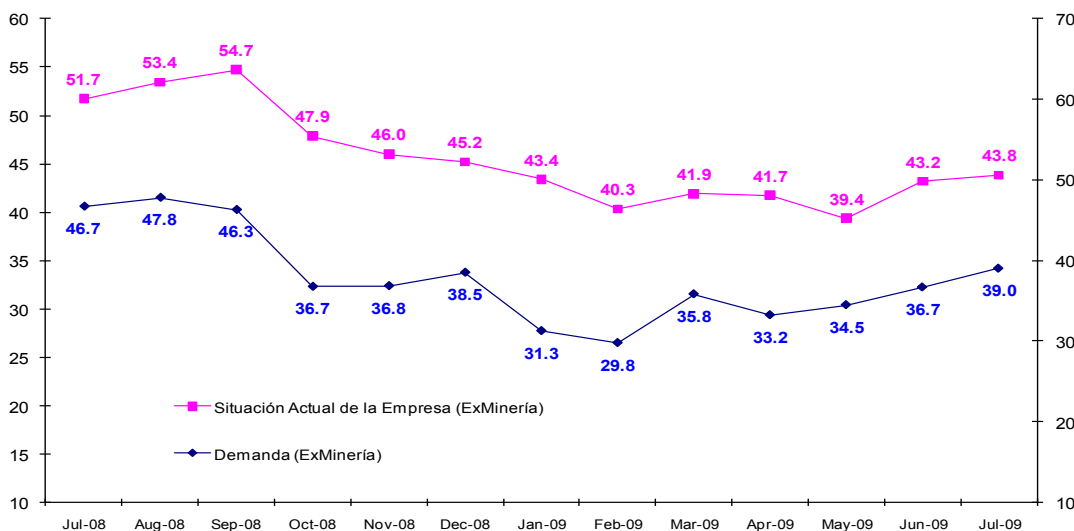


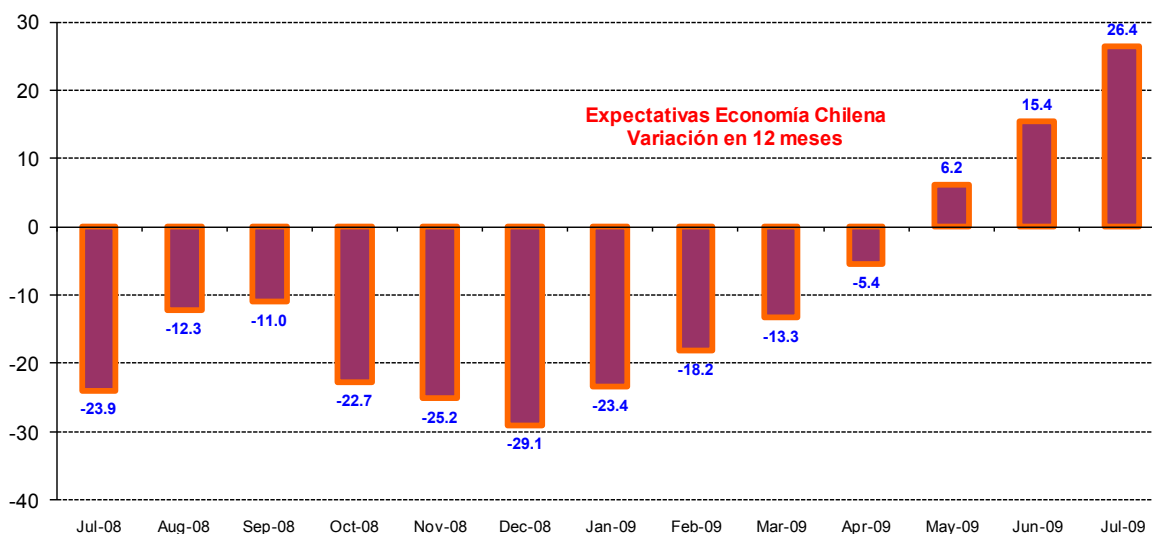
Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio



Analizando la demanda actual así como la situación actual del negocio (excluyendo a Minería) vemos una alta correlación que permite pronosticar que de seguir esta de leve mejoramiento, la generación de empleo se verá positivamente afectada (ver Figura 13b) en los meses siguientes.

Analizando la evolución de las perspectivas económicas del país en tasas de variación en 12 meses (Figura 14), vemos el ajuste de las expectativas con un alza del índice de 26.4 puntos respecto de igual mes del año pasado que ha llevado a este sub indicador a alcanzar el nivel de leve optimismo de 53.4 puntos como señalamos anteriormente, y que podemos ver refleja el mejoramiento paulatino de los informes previos, lo cual permite pronosticar que de seguir esta tendencia las expectativas empresariales globales se ubicarían en una situación de neutralidad o leve optimismo entre los meses de agosto y septiembre.

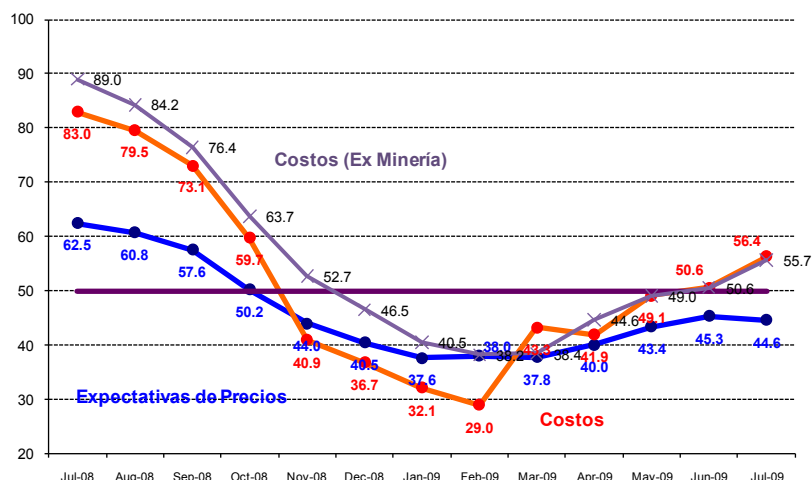
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, la Figura 15 puede ser utilizada para monitorear las presiones inflacionarias y para correlacionarlas con la pregunta de costos. Se observa una correlación positiva de ambos índices, sin embargo la diferencia permanente de nivel entre el sub índice de costos y el de precios que se observaba históricamente se desvanece en noviembre del 2008 cuando ambos indicadores alcanzaron niveles muy similares y se observa una caída en los costos a una velocidad mayor que la caída esperada en los precios. Durante este mes los sub índices de costos y precios se ubican en 56.4 y 44.6 puntos, es decir, en la región de expansión y contracción respectivamente. Este análisis es robusto a la inclusión del sector Minería.

Figura 15. Índice de Precios y Costos Esperados

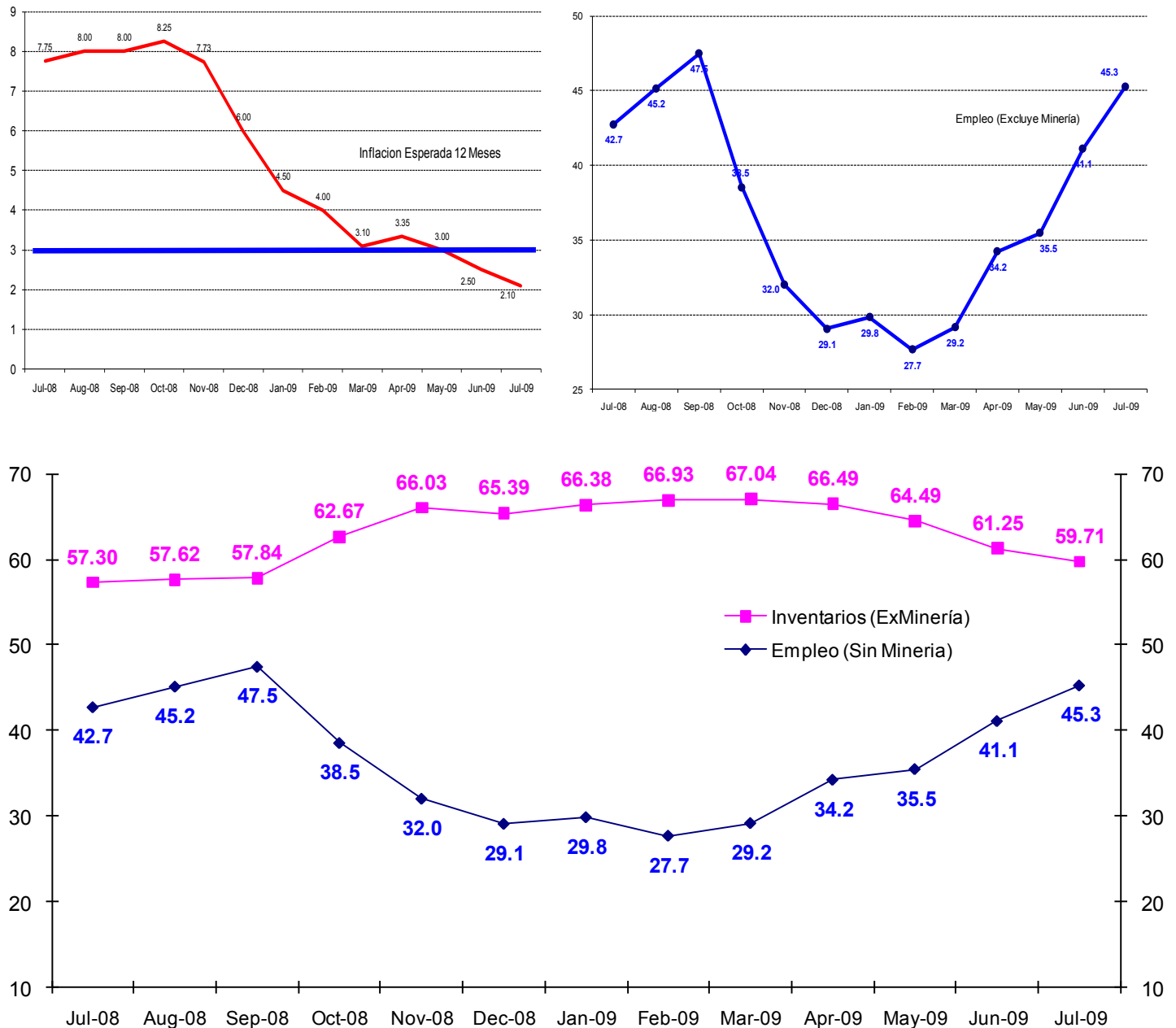


Inflación Esperada y Empleo

Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la encuesta se observa una leve diferencia en la distribución estadística producto de la curtosis, pero sin evidenciarse una diferencia estadística entre sectores. La distribución se estaría consolidando claramente en valores inflacionarios inferiores al objetivo del Banco Central, ubicándose en 2.1% según esta última medición.

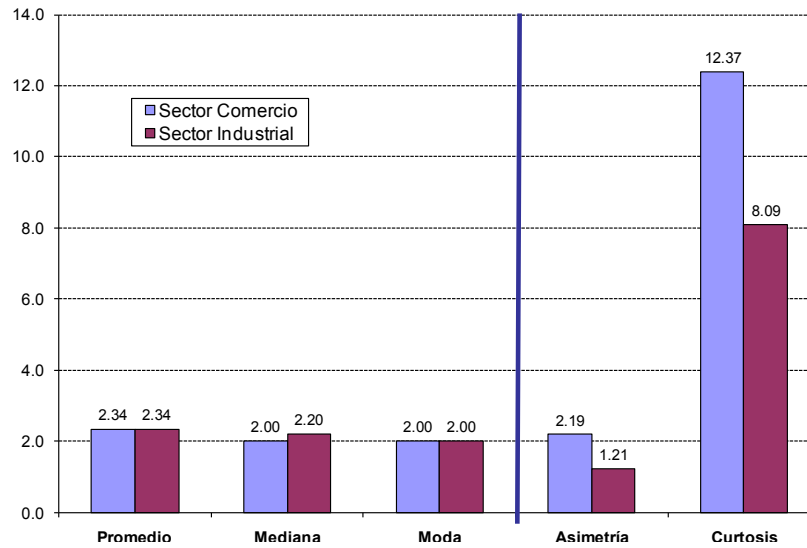
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos tanto para el sector Comercio como el Industrial, alcanzó el 2.34%, bajando respecto del mes pasado. La mediana de la inflación se ubica en 2% para Comercio y en 2.2% para la Industria. La moda se ubica en 2% para ambos sectores, validándose en escenario de muy baja inflación que ha pronosticado el Banco Central en su último Informe de Política Monetaria (Figura 16a y 16b y cuadro 6).

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



Si finalmente observamos las Figura 16.a derecha e inferior, podemos ver por otra parte que la generación de empleo sectorial se contrae aun cuando estos meses claramente con menos fuerza, lo cual se manifiesta en un indicador promedio de 45.3 puntos (sin Minería). Las expectativas hablan de una generación de empleo moderada para los próximos meses pero con una tendencia a mejorar dentro del leve pesimismo medido, siguiendo la tendencia de los meses previos. Por otra parte la acumulación de inventarios por sobre lo deseado (59.71) refuerza la idea de una baja del empleo, tal como se puede observar del efecto tijera (“uno sube y el otro baja”) de la relación entre inventarios y empleo, pero tal como indicamos en informes IMCE anteriores, se está comenzando a consolidar la inflexión observada en los meses de febrero y marzo de este año, pronosticándose disminuciones en los excesos de inventarios y mejores condiciones de empleabilidad en el mercado laboral para los meses del último trimestre del año 2009.

Figura 16b. Estadísticos de la Inflación Esperada en 12 meses Sectoriales



Cuadro N°6. Análisis estadístico de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses		
Estadístico	Sector	
	Comercio	Industrial
Promedio	2.34	2.34
Mediana	2.00	2.20
Moda	2.00	2.00
Asimetría	2.19	1.21
Curtosis	12.37	8.09

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 434 encuestados lo que corresponde al 71% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Sector	Población		%
	BCCCh	Encuestadas	
Comercio	200	131	65.5%
Construcción	100	95	95.0%
Industria	300	200	66.7%
Minería	10	8	80.0%
Totales	610	434	71.1%