

# Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

## Informe Noviembre 2018



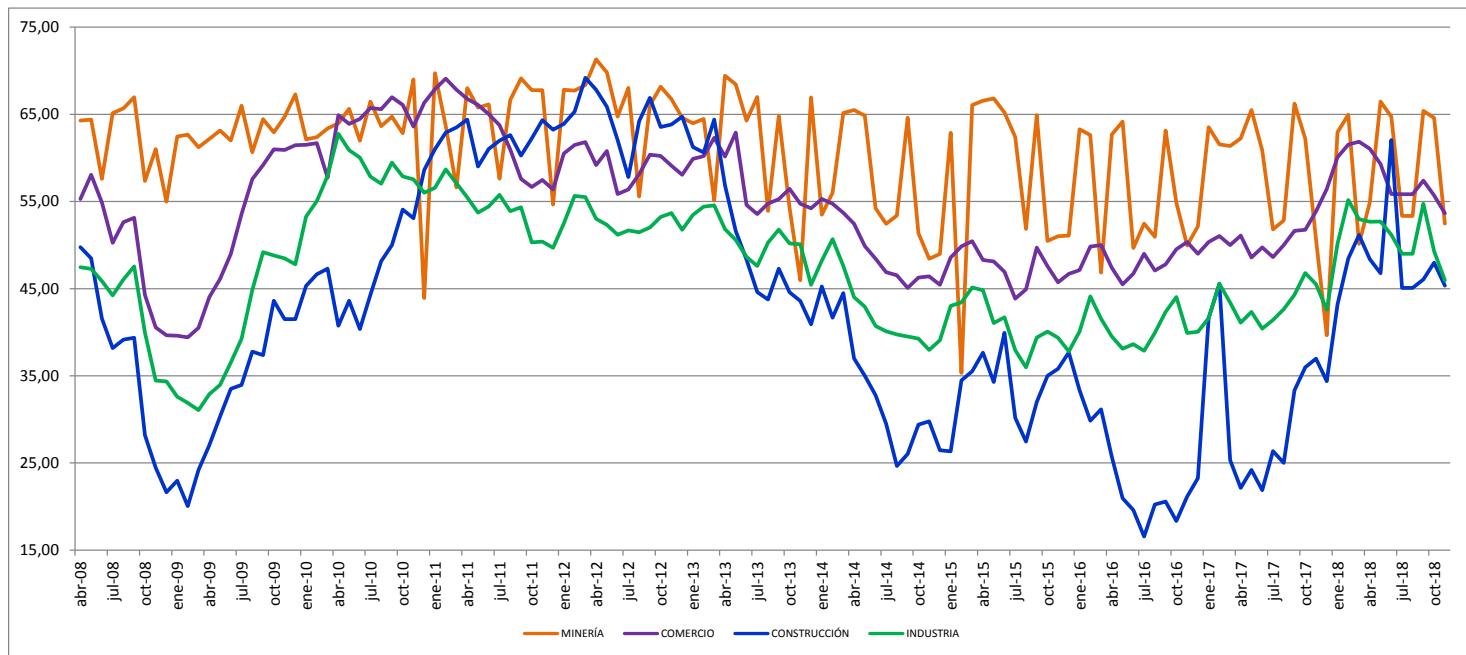
### Resumen Ejecutivo <sup>1</sup>

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 49,01 puntos; 4,54 puntos bajo el mes pasado, ubicando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista. Comercio y Minería presentan signos de optimismo. Ningún sector presenta un aumento respecto del mes anterior. En frecuencia anual, todos los sectores, excepto Comercio, presentan un nivel superior a los de un año atrás.

Las presiones de salarios disminuyen respecto al mes anterior, mientras el empleo disminuye respecto del mes anterior. Disminuyen las inversiones planeadas (1,1 puntos), y la producción esperada disminuye en 14,9 puntos. El uso de la capacidad instalada se ubica en 82,5% de uso. La inflación esperada se ubica en 3,1%, igual al mes anterior.

La demanda actual se ve contractiva (menor que el mes anterior), los inventarios sobre el nivel deseado, las presiones de costos disminuyen, la situación general del negocio se encuentra en niveles optimistas (60,1), mayor al mes pasado, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles optimistas, con 71,4 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
ene-17	50.34	25.00	41.61	63.51	44.88
feb-17	51.05	23.99	45.56	61.55	45.98
mar-17	50.00	25.32	43.41	61.36	45.12
abr-17	51.09	22.14	41.09	62.24	44.11
may-17	48.57	24.21	42.32	65.49	44.93
jun-17	49.74	21.88	40.40	60.86	43.20
jul-17	48.63	26.37	41.40	51.79	42.41
ago-17	50.00	25.00	42.65	52.82	43.17
sept-17	51.63	33.33	44.29	66.23	48.26
oct-17	51.76	35.98	46.79	62.21	48.96
nov-17	53.86	36.97	45.51	50.66	47.01
dic-17	56.42	34.38	42.56	39.66	44.00
ene-18	60.08	43.18	50.15	62.96	53.79
feb-18	61.52	48.46	55.17	64.95	57.38
mar-18	61.86	51.15	52.97	50.13	54.34
abr-18	61.06	48.39	52.67	54.88	54.41
may-18	59.29	46.77	52.70	66.47	55.87
jun-18	58.87	43.08	53.16	65.40	55.05
jul-18	58.55	46.19	50.31	53.14	52.16
ago-18	55.84	45.09	48.99	53.35	50.82
sept-18	57.39	46.05	51.89	65.40	54.75
oct-18	55.68	47.98	49.28	64.60	53.55
nov-18	53.64	45.34	45.95	52.46	49.01



<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.d](http://www.icare.d) y [www.uai.d](http://www.uai.d).

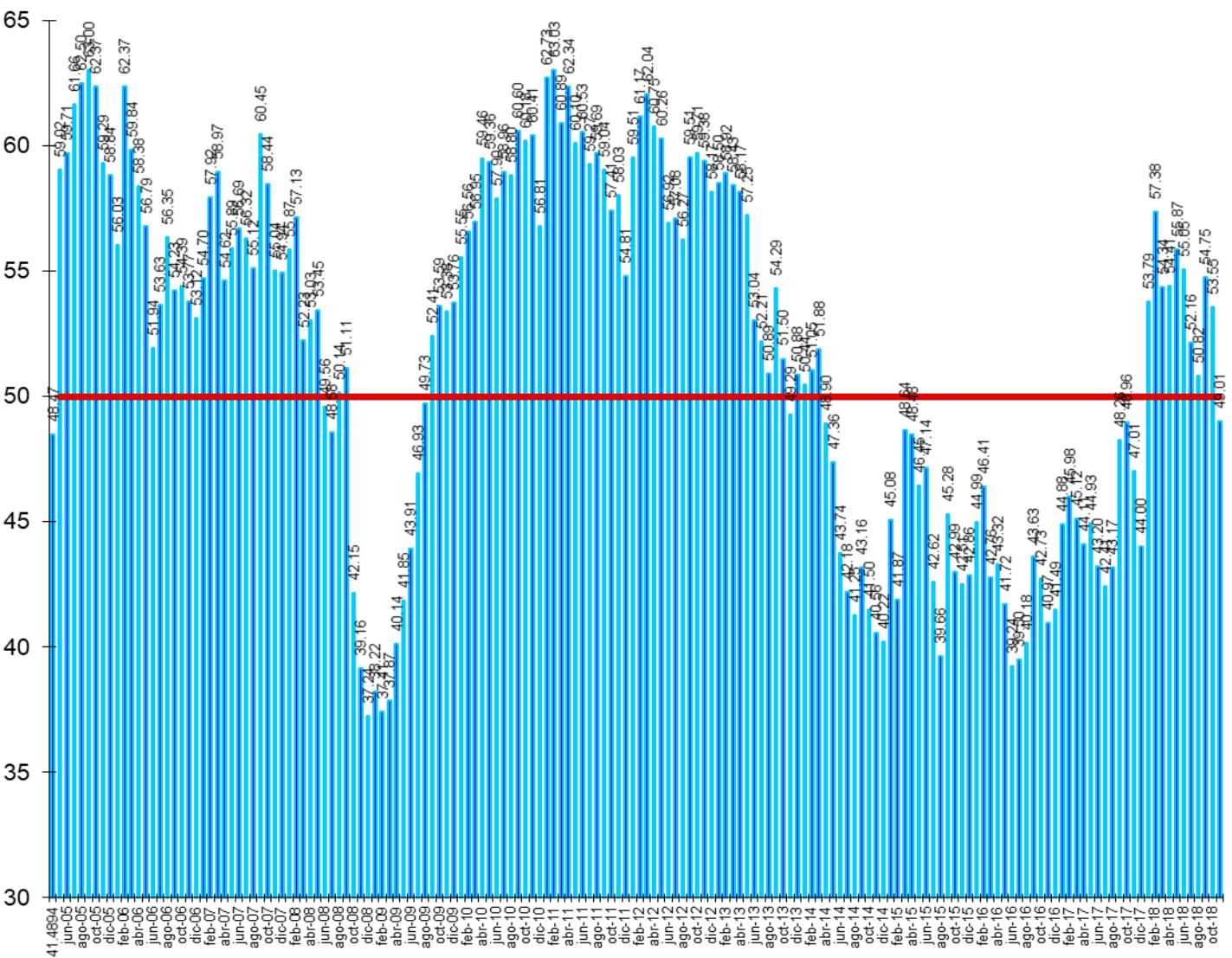


## 1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 49,01 puntos, disminuyendo 4,54 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y aumentando 1,99 puntos respecto de igual mes del año pasado. Este indicador agregado se ubica por sobre del umbral neutral de 50 puntos para los siguientes tres a seis meses.

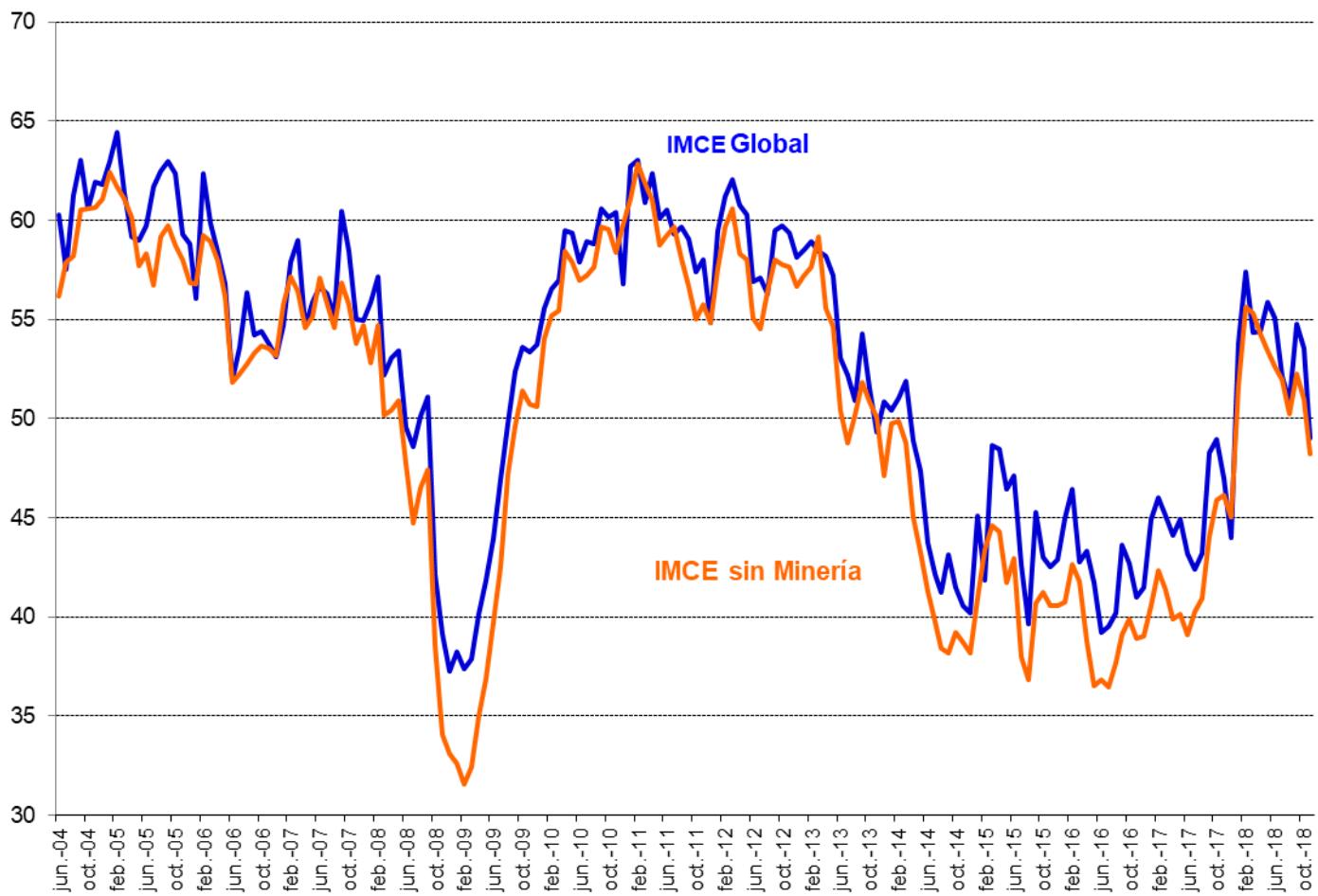
Si revisamos la dinámica del IMCE y el IMCE que excluye al sector Minería (Figura 1b, “IMCE sin Minería”) ambos presentan una alta correlación. El IMCE que excluye al sector minero se posiciona en un nivel pesimista, inferior al IMCE Global.

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



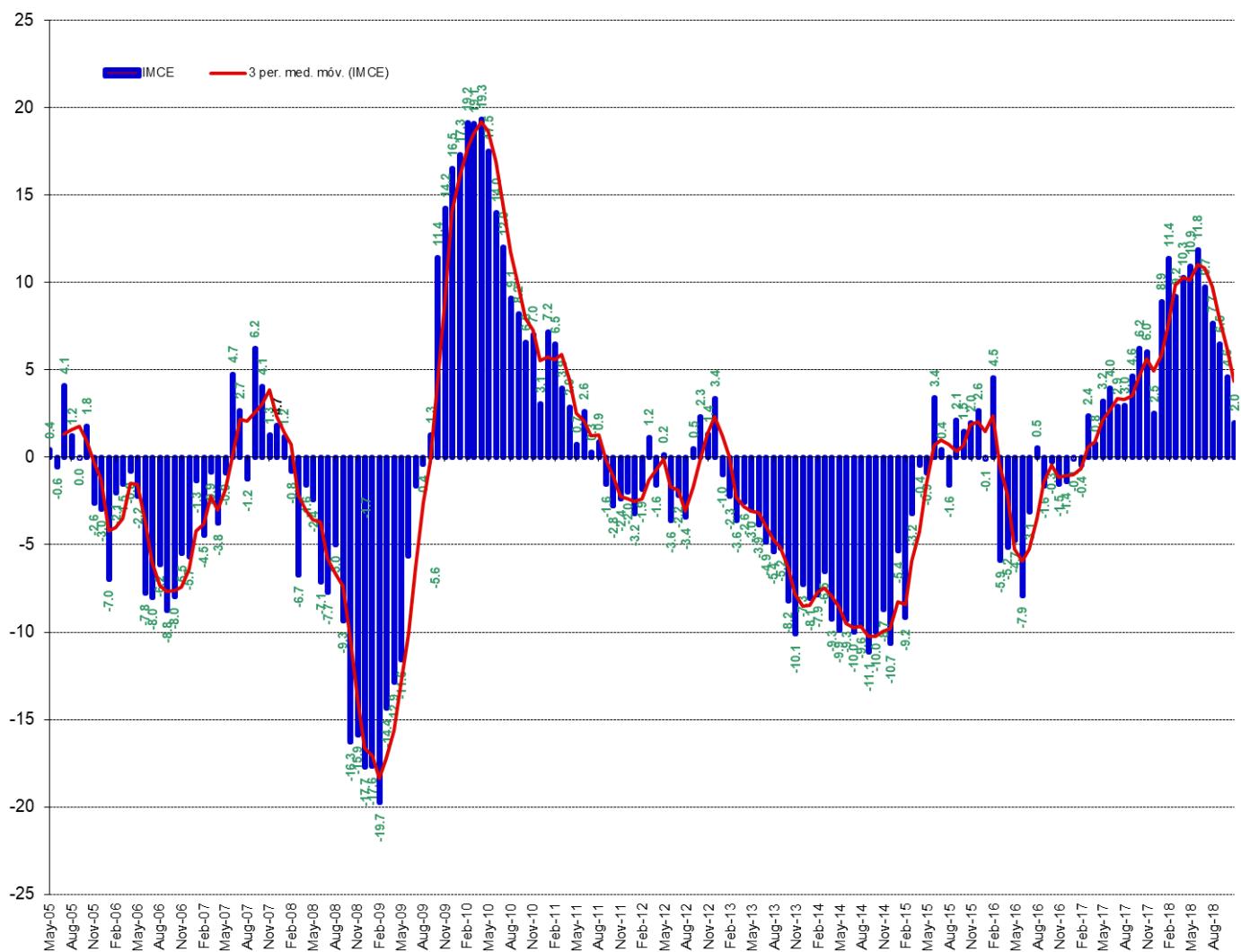
**Figura 1b.**

Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería



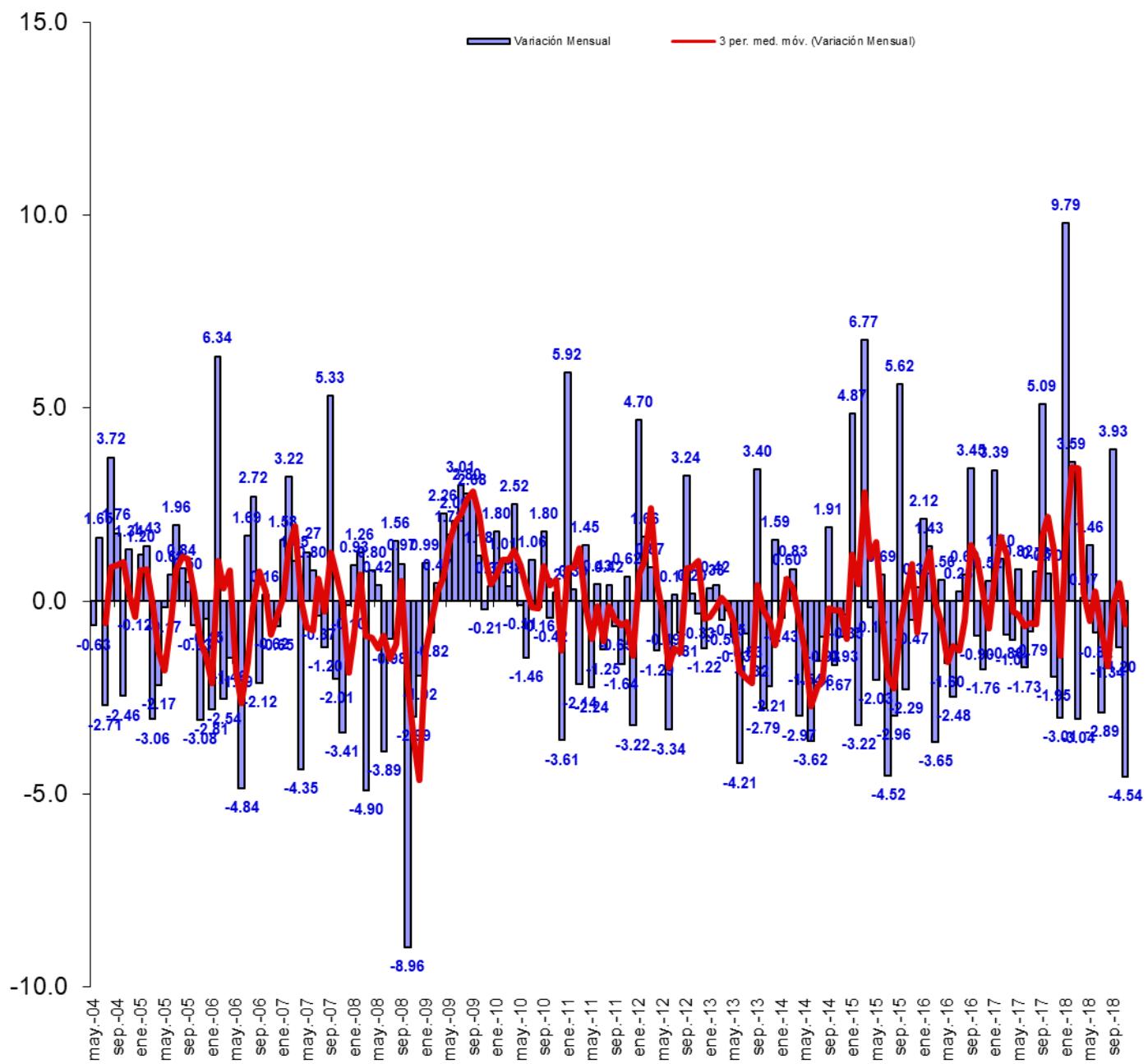
**Figura 1c.**

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

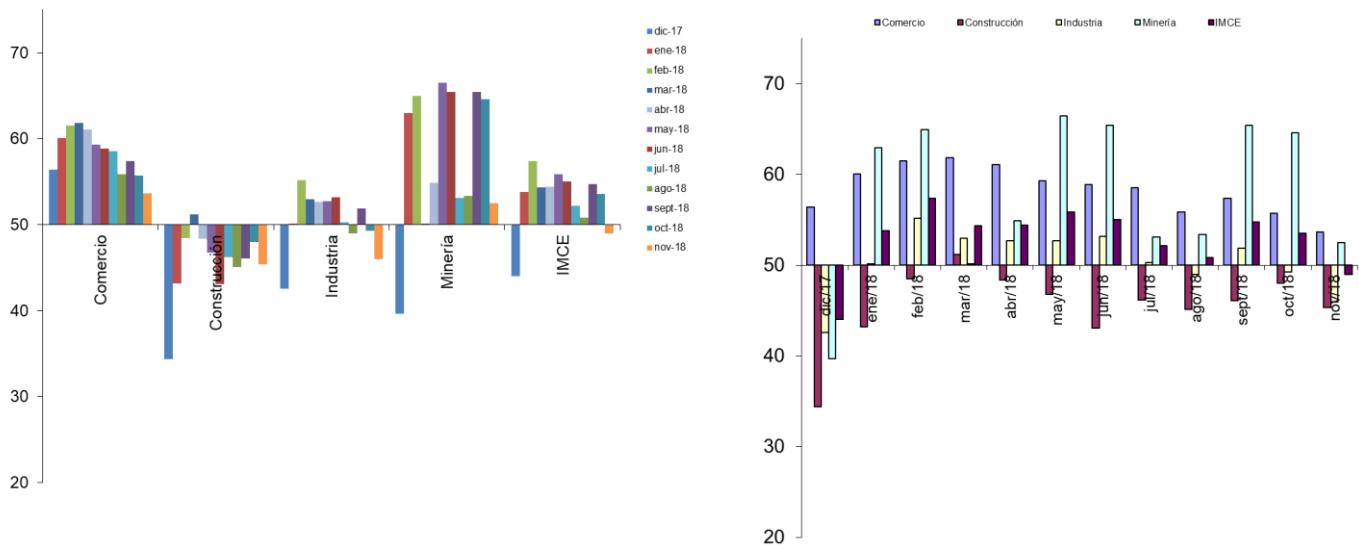


## 2 Evolución por Sectores de Actividad

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 y Minería presentan un nivel optimista. Los sectores Comercio, Industria y Minería son los que presentan una menor volatilidad (inferior a 8 puntos) mientras que Construcción presenta una desviación estándar de 14,3 puntos, presentando junto al sector manufacturero un promedio histórico del índice sectorial menor al de los otros sectores.

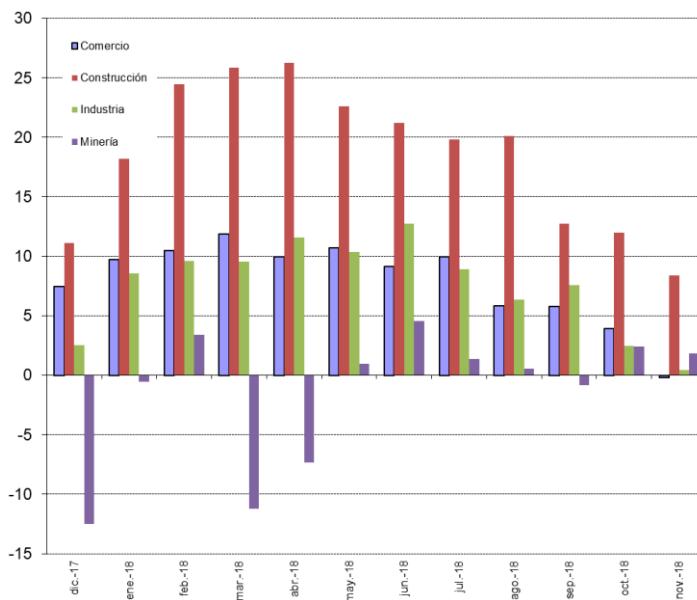
**Figura 2a.**

Evolución de los Indicadores Sectoriales (ordenados por sector y por mes)



**Figura 2b.**

Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



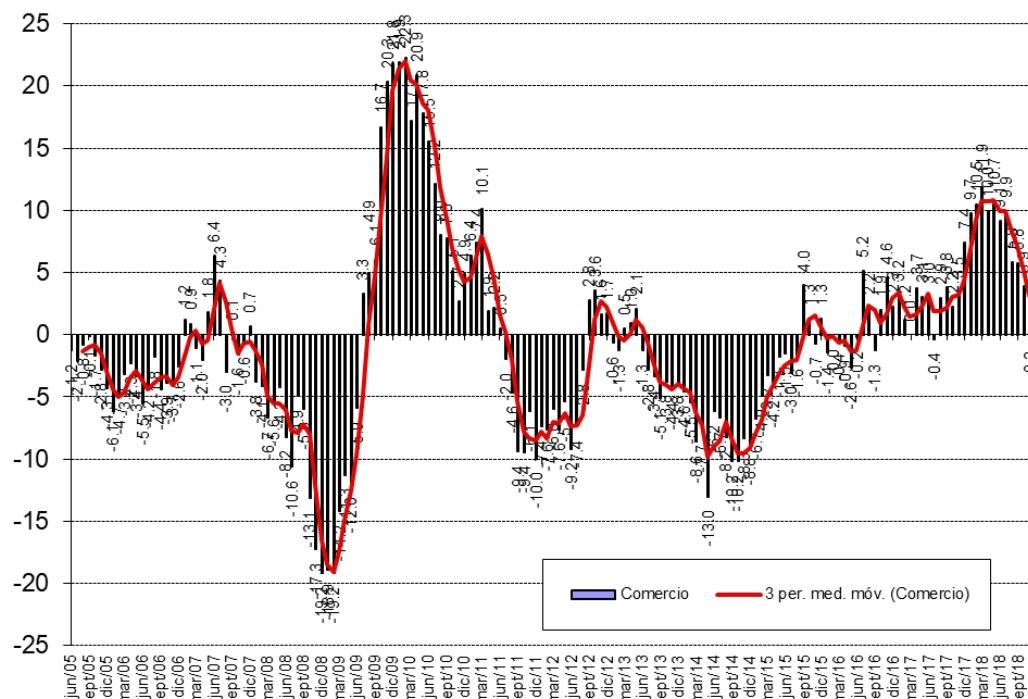
## 2.1 Comercio

El sector comercio se ubica en un nivel superior al neutral de 53,6 puntos, 2 puntos bajo el mes pasado y disminuyendo 0,2 puntos respecto del mismo nivel del año pasado. La demanda actual fue de 60,1 puntos (inferior al mes anterior). La situación actual de la empresa disminuyó en 1,4 puntos (52,5), sobre el umbral de neutralidad. Los precios esperados de los productos vendidos se espera que aumenten respecto del mes anterior y aumenten respecto de igual mes del año anterior (6 puntos). Los costos esperados sectoriales se presentan inferiores a los del mes pasado en 0,8 puntos (69,3 puntos). La generación de empleo se presenta optimista con 55 puntos, inferior al mes anterior. Las inversiones planeadas se presentan en un nivel superior al neutral igual a 58,4 (menor al mes pasado) y las perspectivas de la situación económica del país alcanzan un nivel optimista de 70,2 puntos, disminuyendo en 1,1 puntos respecto del año pasado y 0,8 puntos bajo el nivel del mes pasado. La situación general esperada del negocio disminuyó en 4 puntos respecto al mes anterior (68,5 puntos). Las ventas esperadas disminuyen en 5,4 puntos respecto al mes anterior (66).

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

Pregunta	Comercio												Mes	Variación 12 Meses	Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sept-18	oct-18	nov-18				
<b>Situación Actual</b>																
Inventarios	57.3	55.0	54.1	51.7	50.9	49.6	54.0	56.6	54.7	56.5	59.3	60.1	0.8	3.0	55.8	3.8
Demanda	65.6	50.0	54.1	71.6	65.9	65.9	61.3	58.4	61.5	53.9	64.7	60.1	-4.6	3.7	54.9	9.5
Situación General de la Empresa	52.8	55.9	58.1	57.2	53.5	56.6	54.8	56.2	53.4	56.5	53.9	52.5	-1.4	3.6	61.5	9.4
<b>Expectativas</b>																
Precios	52.8	53.4	51.2	53.4	55.3	55.3	54.0	57.1	56.0	57.8	55.4	57.1	1.7	6.0	56.5	5.7
Costos	56.4	50.4	56.1	58.5	61.5	67.7	64.5	67.7	67.5	72.6	70.2	69.3	-0.8	8.5	65.7	6.9
Empleo	55.5	55.5	55.7	57.6	61.1	55.8	58.1	53.1	50.9	54.3	56.6	55.0	-1.5	4.7	51.6	9.0
Inversiones	65.6	66.0	66.3	64.0	62.8	62.8	63.3	61.5	53.8	55.7	60.9	58.4	-2.4	2.8	57.8	10.8
Situación Económica Global del País	72.0	88.7	89.4	91.9	88.1	84.5	83.9	77.4	68.8	69.1	70.9	70.2	-0.8	-1.1	51.8	22.0
Situación General del Negocio	73.9	79.4	80.5	80.1	80.5	70.8	75.8	76.1	68.8	72.2	72.5	68.5	-4.0	-1.3	64.4	11.1
Ventas	59.2	70.6	77.6	80.5	74.8	70.4	73.4	72.6	67.5	64.8	71.3	66.0	-5.4	1.0	61.6	10.8
Situación Financiera Empresa	67.4	74.4	74.8	73.7	67.7	65.5	67.7	66.4	65.0	65.2	61.2	61.8	0.5	0.9	59.3	8.9
Inflación Esperada 12 meses	2.8	2.7	2.9	2.8	2.9	2.8	2.9	3.0	3.1	3.1	3.2	0.1	0.3	3.7	1.0	
Indice de Difusión Sectorial	56.4	60.1	61.5	61.9	61.1	59.3	58.9	58.6	55.8	57.4	55.7	53.6	-2.0	-0.2	56.7	7.1

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



## 2.2 Construcción

Construcción tiene expectativas pesimistas, inferiores a las del mes pasado en 2,6 puntos. El indicador sectorial se ubicó en 45,3 puntos, bajo su nivel promedio histórico. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (junto con Industria Manufacturera) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,3).

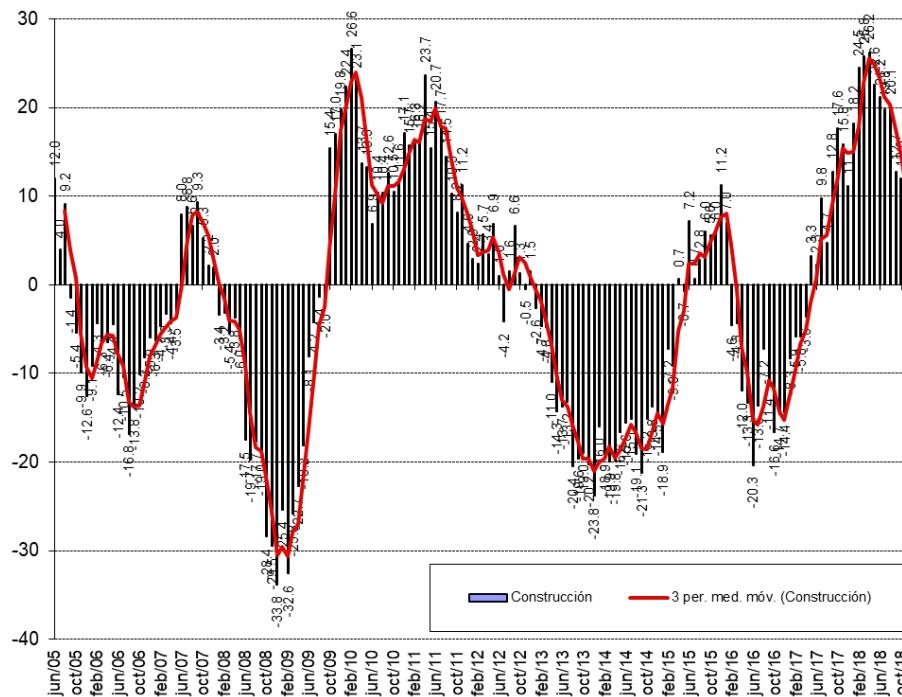
La demanda actual aparece pesimista con 39 puntos (inferior al mes anterior). El nivel de actividad se presenta en un nivel pesimista (7,5 puntos bajo el mes anterior) y la situación actual del negocio de la construcción es optimista con 52,5 puntos (menor que el mes anterior).

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción es superior al neutral, menor que el mes anterior (65,3). Las presiones salariales aumentan respecto del mes anterior (59,3), y el empleo sectorial a futuro es expansivo (51,7), inferior al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa es optimista (aumentado en 6,1 puntos respecto al mes anterior) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un nivel optimista con 61,9 puntos, presentando una disminución respecto del mes pasado de 3,5 puntos y un aumento respecto del año pasado de 6,9 puntos.

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

Pregunta	Construcción													Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sept-18	oct-18	nov-18	Mes	12 Meses			
Situación Actual																	
Demanda	25.0	35.6	40.8	42.3	41.1	37.9	34.6	34.7	37.5	36.8	41.9	39.0	-3.0	5.2	41.8	14.7	
Nivel de Actividad (3 meses)	41.4	48.5	52.3	53.1	58.1	54.8	56.9	55.9	54.5	54.4	53.2	45.8	-7.5	9.1	46.4	14.4	
Situación General de la Empresa	45.3	48.5	53.1	51.5	53.2	58.1	55.4	51.7	54.5	51.8	55.6	52.5	-3.1	1.1	55.0	10.1	
Expectativas																	
Precios	55.5	60.6	61.5	64.6	59.7	64.5	56.9	59.3	60.7	62.3	61.3	57.6	-3.7	2.0	54.8	10.3	
Costos	60.2	65.2	68.5	64.6	66.1	69.4	67.7	67.8	66.1	72.8	67.7	65.3	-2.5	2.6	68.2	12.8	
Salarios	59.4	66.7	65.4	60.8	62.9	58.1	60.0	61.9	58.9	58.8	57.3	59.3	2.1	3.7	59.1	10.6	
Empleo	43.8	50.8	56.2	60.0	55.6	55.6	51.5	57.6	52.7	55.3	54.0	51.7	-2.3	11.6	50.9	14.7	
Situación Económica Global del País	60.2	76.5	84.6	86.2	83.9	76.6	77.7	72.0	67.9	64.9	65.3	61.9	-3.5	6.9	45.6	22.1	
Situación Financiera Empresa	50.0	54.5	62.3	60.8	57.3	60.5	60.0	50.8	54.5	52.6	53.2	59.3	6.1	5.8	53.0	10.3	
Indice de Difusión Sectorial	34.4	43.2	48.5	51.2	48.4	46.8	43.1	46.2	45.1	46.1	48.0	45.3	-2.6	8.4	46.3	14.3	

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



## 2.3 Industria Manufacturera

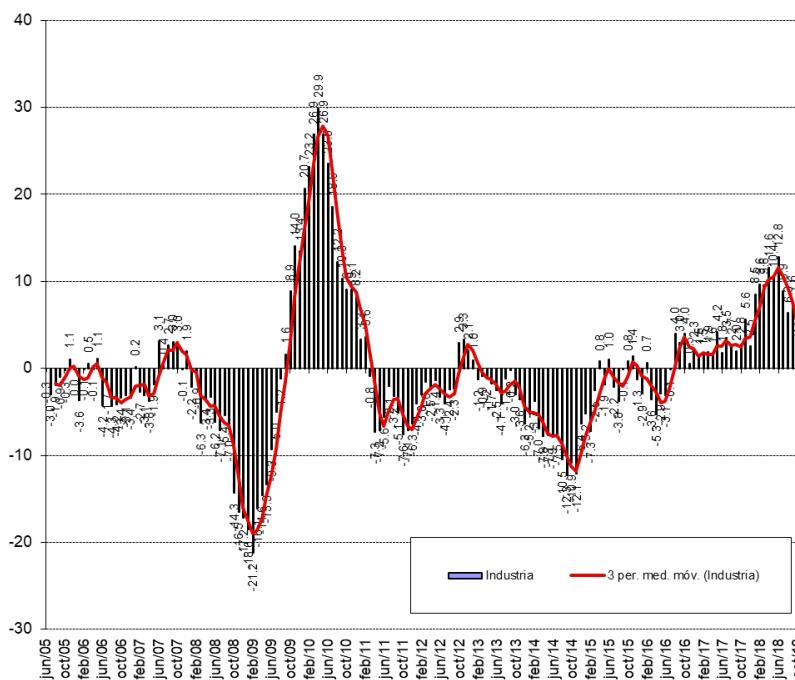
El sector manufacturero presenta para este mes un índice inferior el neutral de 46 puntos, mayor que el año pasado en 0,4 puntos. La producción actual disminuyó respecto del mes anterior (11,9 puntos), ubicándose en un nivel optimista (60,3), mientras que el nivel del sub-índice de inventarios está sobre el nivel adecuado (58,4). La demanda actual se presenta por debajo del nivel neutral (38,8), mayor que el mes anterior.

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona sobre el nivel neutral (57,5), menor al mes anterior. Las expectativas de precios disminuyen respecto al mes anterior en 1,4 puntos (55,1). Las presiones salariales disminuyen respecto al mes anterior en 1,6 puntos (64). Los costos de producción disminuyen respecto del mes anterior (67,3). La generación esperada de empleo sectorial se presenta en un nivel inferior neutral, mayor al mes anterior (48,1). La situación económica del país se ve optimista presentando un nivel superior al promedio histórico (65) con una disminución de 4,2 puntos respecto del mes pasado y una disminución de 5,4 puntos respecto del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 3%, inferior al mes pasado.

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

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio	Desv. Est.
	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sept-18	oct-18	nov-18	Mes	12 Meses	Histórico	Histórica
<b>Situación Actual</b>																
Producción	54.5	51.4	48.7	72.0	64.6	59.0	57.8	56.0	60.3	43.4	72.2	60.3	-11.9	1.4	53.3	8.3
Inventarios	56.3	49.1	49.1	53.0	53.3	49.1	50.4	50.5	56.0	54.2	53.0	58.4	5.4	4.6	53.7	4.2
Demanda	35.7	35.5	40.1	40.7	43.4	42.8	43.5	38.9	37.9	38.7	36.1	38.8	2.7	3.8	41.7	10.0
Uso de Capacidad	69.8	68.5	66.6	71.1	70.2	68.7	68.7	68.8	69.3	68.3	69.9	70.0	0.1	1.1	71.6	3.0
Situación General de la Empresa	43.8	45.0	48.7	49.6	51.4	50.0	50.9	50.9	47.4	48.6	49.1	50.5	1.3	10.5	50.6	8.2
<b>Expectativas</b>																
Producción	48.2	64.1	74.6	71.2	67.9	64.4	66.4	62.5	65.1	71.2	64.8	57.5	-7.3	2.1	58.7	8.9
Precios	54.9	61.8	57.8	59.7	60.4	54.5	59.5	56.9	57.8	58.5	56.5	55.1	-1.4	2.4	55.5	6.6
Salarios	62.9	64.5	63.4	63.6	63.2	62.2	60.3	61.6	62.9	62.7	65.7	64.0	-1.6	4.0	61.3	4.4
Costos	65.2	64.5	63.8	64.0	65.6	65.8	69.0	67.1	66.8	71.2	68.3	67.3	-1.0	5.0	67.5	8.7
Empleo	43.8	49.5	49.6	50.0	46.7	49.5	47.0	45.8	48.3	48.1	45.7	48.1	2.5	2.4	47.0	8.0
Inversiones	58.9	60.9	60.3	64.0	66.0	62.6	64.2	57.9	62.9	59.4	60.4	57.9	-2.5	7.6	56.9	10.0
Situación Económica Global del País	71.4	89.1	89.7	92.4	89.6	85.1	84.5	80.6	74.6	70.3	69.1	65.0	-4.2	-5.4	52.1	22.8
Situación General del Negocio	61.6	72.3	70.7	74.2	74.1	70.3	69.4	67.1	66.8	63.7	67.0	63.6	-3.4	3.6	59.9	11.3
Inflación Esperada 12 meses	2.8	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.9	3.0	3.0	3.1	3.0	0.0	0.3	3.7	1.0
Indice de Difusión Sectorial	42.6	50.2	55.2	53.0	52.7	52.7	53.2	50.3	49.0	51.9	49.3	46.0	-3.3	0.4	48.9	6.8

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

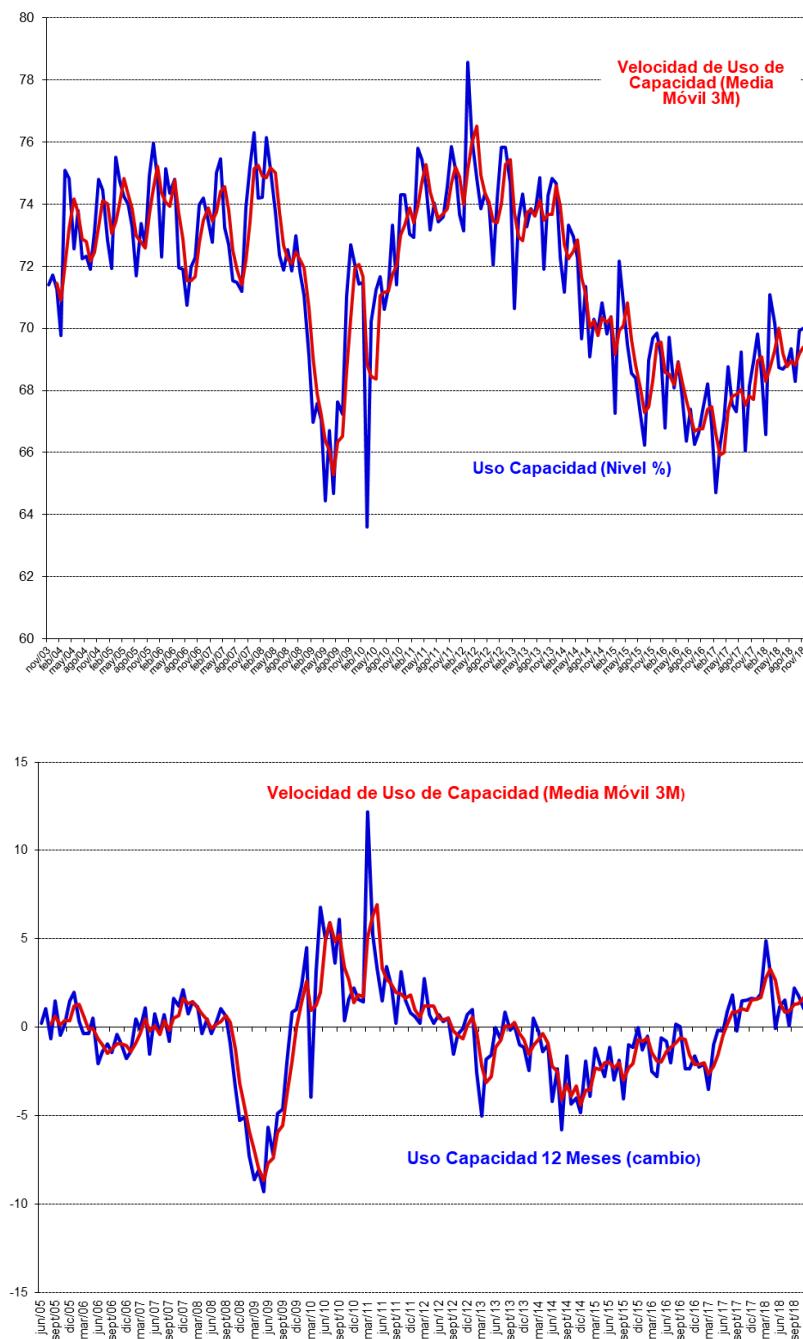


### 2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 aumentó respecto del mes pasado alcanzando a un 70% de uso. El sector está bajo su capacidad promedio histórica de 71,6%, dentro de los márgenes de variabilidad (al presentar una desviación estándar histórica de 3 puntos 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 52,5 puntos, disminuyendo respecto del mes pasado (12,1 puntos) y ubicándose bajo su promedio histórico, presentando un nivel de variabilidad de 7,6 puntos.

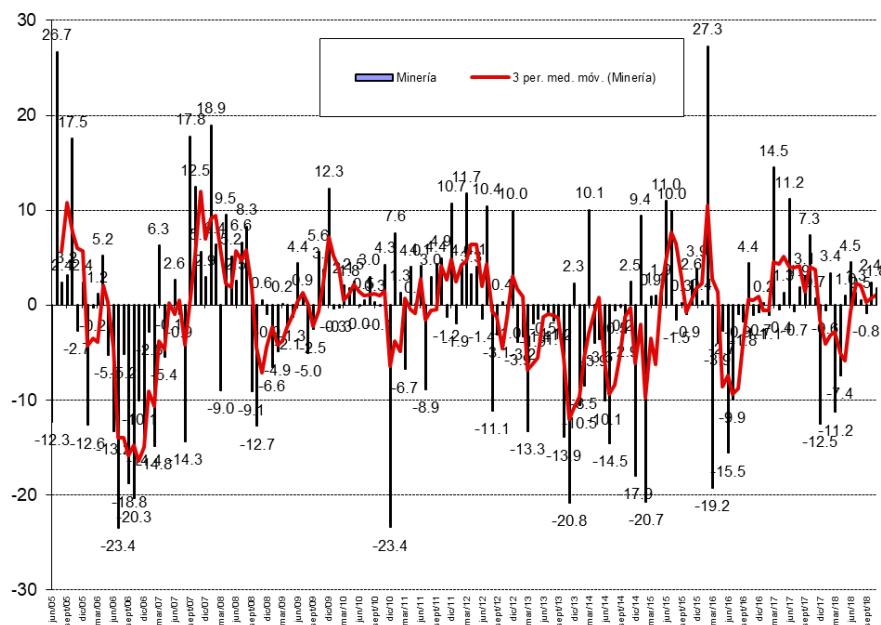
El sub-índice de producción actual alcanzó un nivel superior al neutral de 91 puntos, aumentando (9,7 puntos) respecto del mes anterior y 80,7 puntos sobre su nivel del mismo mes del año pasado. Dentro de los indicadores de minería, producción actual es un sub-índice que presenta un alto nivel de volatilidad alcanzando una desviación histórica de 25,1 puntos. Por su parte el sub-índice de inventarios presentó un nivel de 49,2 puntos, que se entiende como volumen de inventarios inferior al deseado. El índice de demanda que enfrentó el sector señala un nivel superior al neutral con 53,3 puntos, inferior al mes anterior. La situación general actual de la empresa está sobre el nivel neutral (86,9), superior al mes anterior.

En la sub-sección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador superior al neutral con 53,3 puntos (32,1 puntos bajo el mes anterior), menor que su promedio histórico de 72,5 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 19,4 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos disminuyen, con un índice superior al neutral de 50,8 puntos. El sector se encuentra sobre el nivel neutral respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 88,5 puntos.

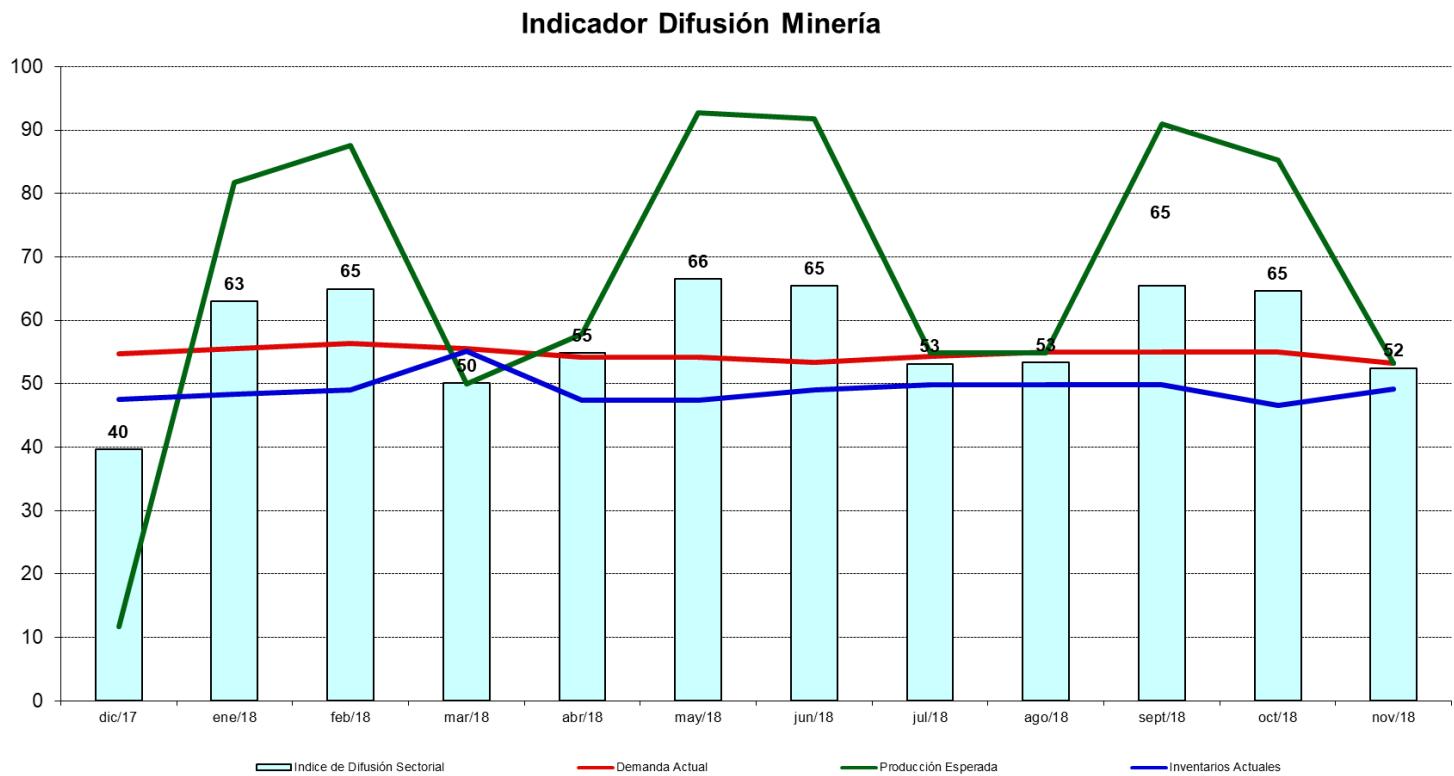
**Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería**

Pregunta	Minería												Variación Mes	Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica	
	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sept-18	oct-18	nov-18				
<b>Situación Actual</b>																
Producción	55.4	11.5	46.2	79.9	48.4	82.4	91.8	93.3	90.2	52.4	81.3	91.0	9.7	80.7	62.1	25.1
Inventarios	47.5	48.3	49.0	55.2	47.4	47.4	49.0	49.8	49.8	49.8	46.6	49.2	2.6	-1.4	49.5	5.4
Demanda	54.8	55.5	56.3	55.6	54.2	54.2	53.4	54.3	55.0	55.0	55.0	53.3	-1.8	-1.6	62.8	13.5
Uso de Capacidad	94.6	94.7	95.5	95.0	94.7	95.8	95.6	95.9	95.9	94.2	95.2	94.9	-0.3	0.2	94.3	2.3
Situación General de la Empresa	80.4	80.0	82.7	82.0	82.2	83.0	83.5	86.5	85.1	85.9	84.3	86.9	2.6	4.4	85.6	10.4
<b>Expectativas</b>																
Producción	11.7	81.7	87.5	50.0	57.9	92.7	91.8	54.9	54.8	91.0	85.3	53.3	-32.1	5.6	72.5	19.4
Precios	52.3	52.3	53.1	53.1	46.8	45.3	51.6	44.9	46.0	51.4	50.8	49.2	-1.6	-6.3	47.9	9.3
Costos	53.8	51.5	53.1	52.3	52.4	47.6	50.8	51.6	46.0	52.4	53.2	50.8	-2.4	0.0	58.2	15.9
Salarios	88.3	88.5	89.8	89.1	90.3	90.3	91.0	90.0	89.3	90.2	90.2	89.3	-0.8	0.4	80.7	11.7
Empleo	42.3	46.2	82.2	53.1	51.6	50.8	50.8	50.0	48.4	50.0	48.4	47.5	-0.9	0.7	52.0	11.7
Inversiones	85.4	84.2	93.1	94.6	94.5	93.7	95.2	95.9	94.4	92.6	93.6	95.1	1.5	1.3	87.6	10.8
Situación General de la Empresa	53.8	57.5	56.9	54.6	59.5	53.2	52.4	53.3	53.2	51.6	50.8	52.5	1.7	-5.3	58.3	11.9
Situación Económica Global del País	94.4	96.8	97.5	96.9	95.8	96.6	96.8	95.7	90.2	92.0	88.5	88.5	0.0	-5.8	65.0	21.4
Indice de Difusión Sectorial	39.7	63.0	64.9	50.1	54.9	66.5	65.4	53.1	53.4	65.4	64.6	52.5	-12.1	1.8	62.1	7.6

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



**Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería**



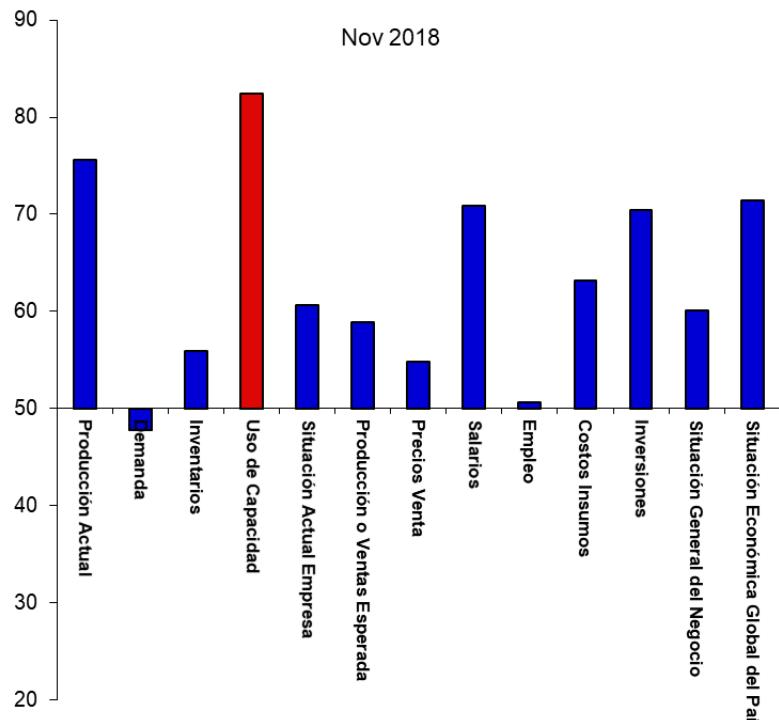
### 3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción o Ventas Esperada (-14,9) e Inventarios (2,9), en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Producción Actual (41) y Situación Actual Empresa (4,9).

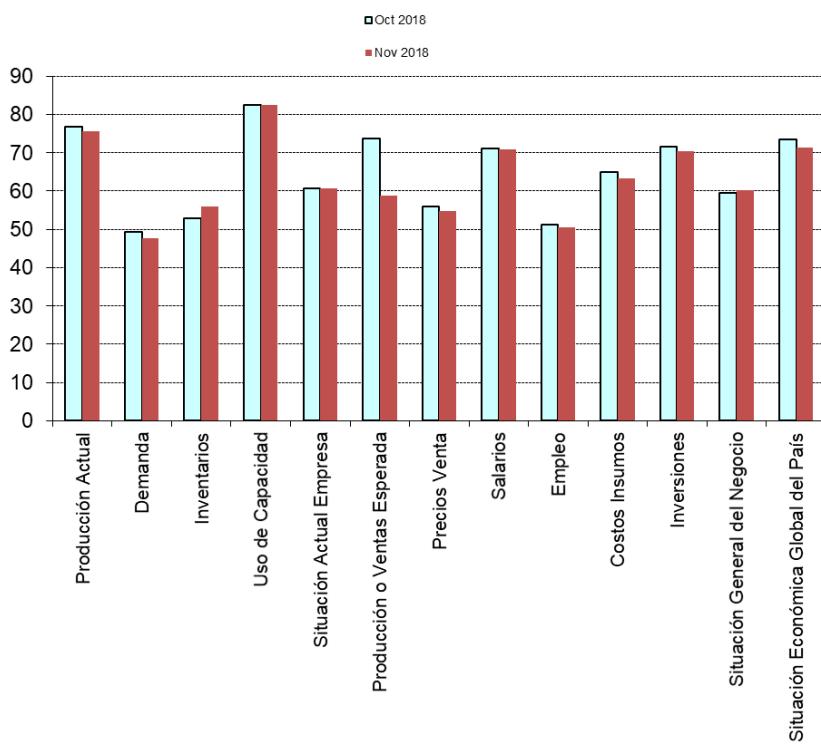
**Cuadro N°5. Indicadores de Confianza Sectorial: Variables Individuales**

Indicador		Nov 2018	Oct 2018	Nov 2017	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	75.6	76.7	34.6	-1.1	41.0
	Demanda	47.8	49.4	45.0	-1.7	2.8
	Inventarios	55.9	53.0	53.8	2.9	2.1
	Uso de Capacidad	82.5	82.6	81.8	-0.1	0.7
	Situación Actual Empresa	60.6	60.7	55.7	-0.1	4.9
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	58.9	73.8	56.0	-14.9	2.9
	Precios Venta	54.8	56.0	53.7	-1.2	1.0
	Salarios	70.9	71.0	68.2	-0.1	2.7
	Empleo	50.6	51.2	45.8	-0.6	4.8
	Costos Insumos	63.2	64.8	59.1	-1.7	4.0
	Inversiones	70.5	71.6	66.6	-1.1	3.9
	Situación General del Negocio	60.1	59.5	59.2	0.7	1.0
	Situación Económica Global del País	71.4	73.5	72.7	-2.1	-1.4
	Inflación Esperada 12 meses	3.1	3.1	2.8	0.0	0.3

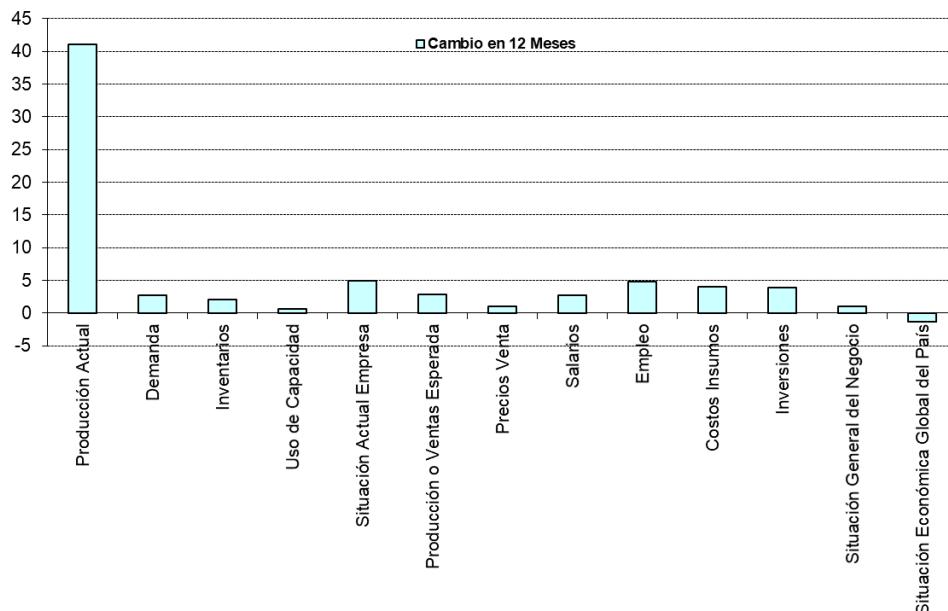
**Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual**



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



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



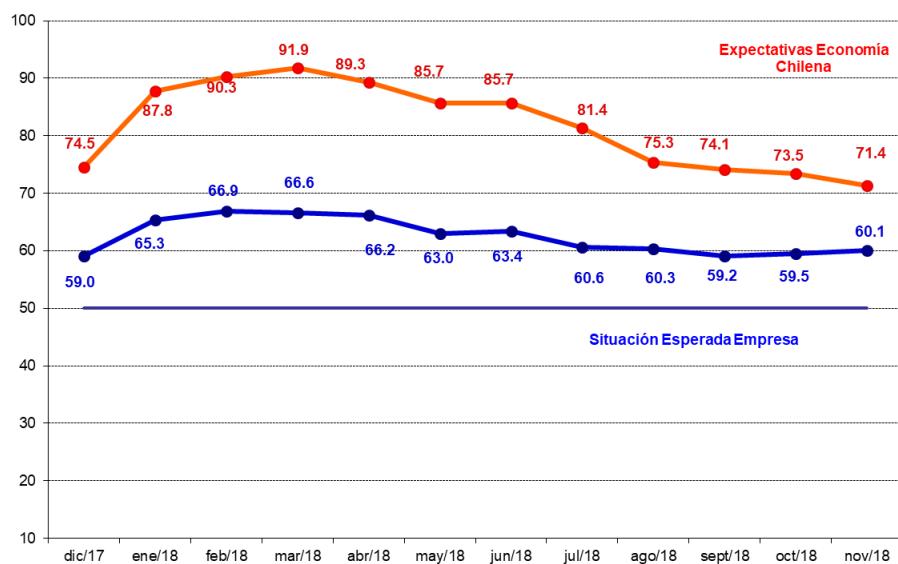
### 3.1 Expectativas de Situación Económica Chilena y Empresarial

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).

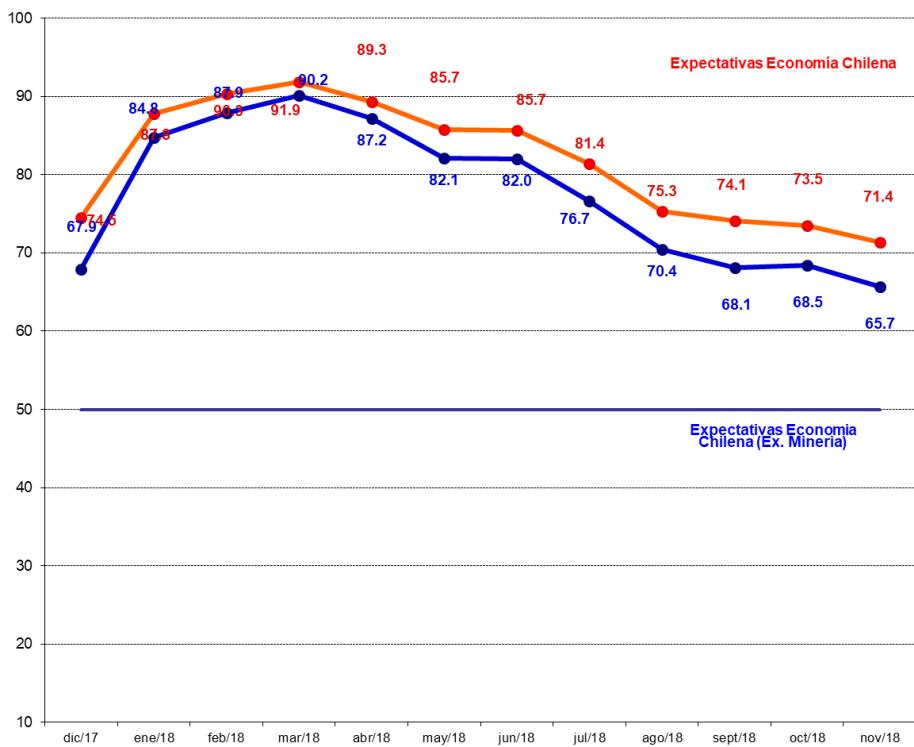
Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentan optimistas alcanzando 60,1 puntos. La situación económica del país esperada presenta un nivel optimista de 71,4 puntos.

Si excluimos al sector Minería las expectativas de la economía chilena aún presentan una alta correlación: las perspectivas económicas son optimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 65,7 puntos versus los 71,4 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

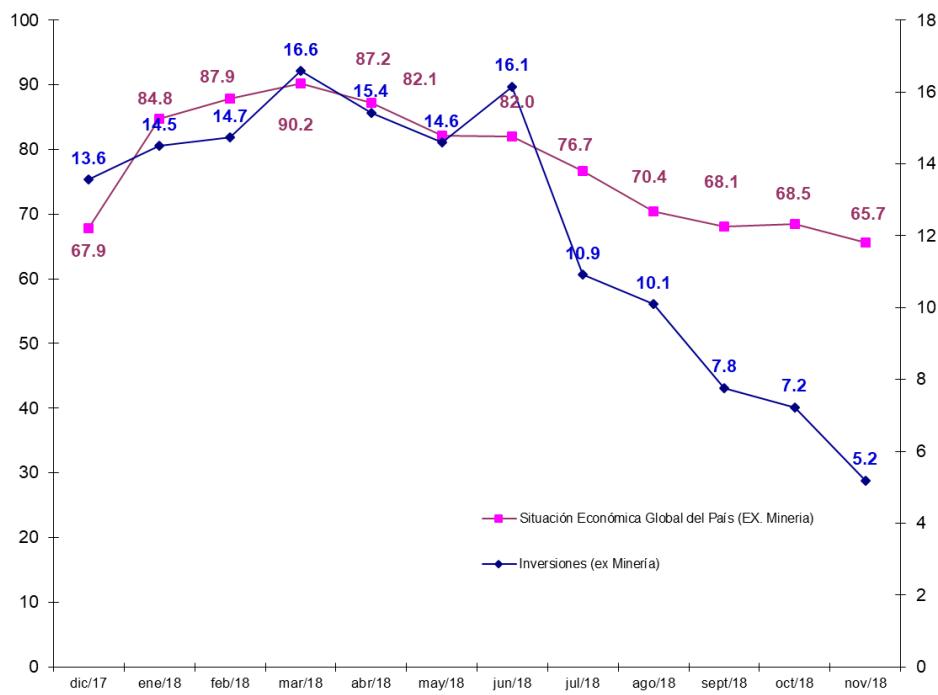
**Figura 12a. Índice Expectativas de Economía Chilena y Situación Esperada de la Empresa**



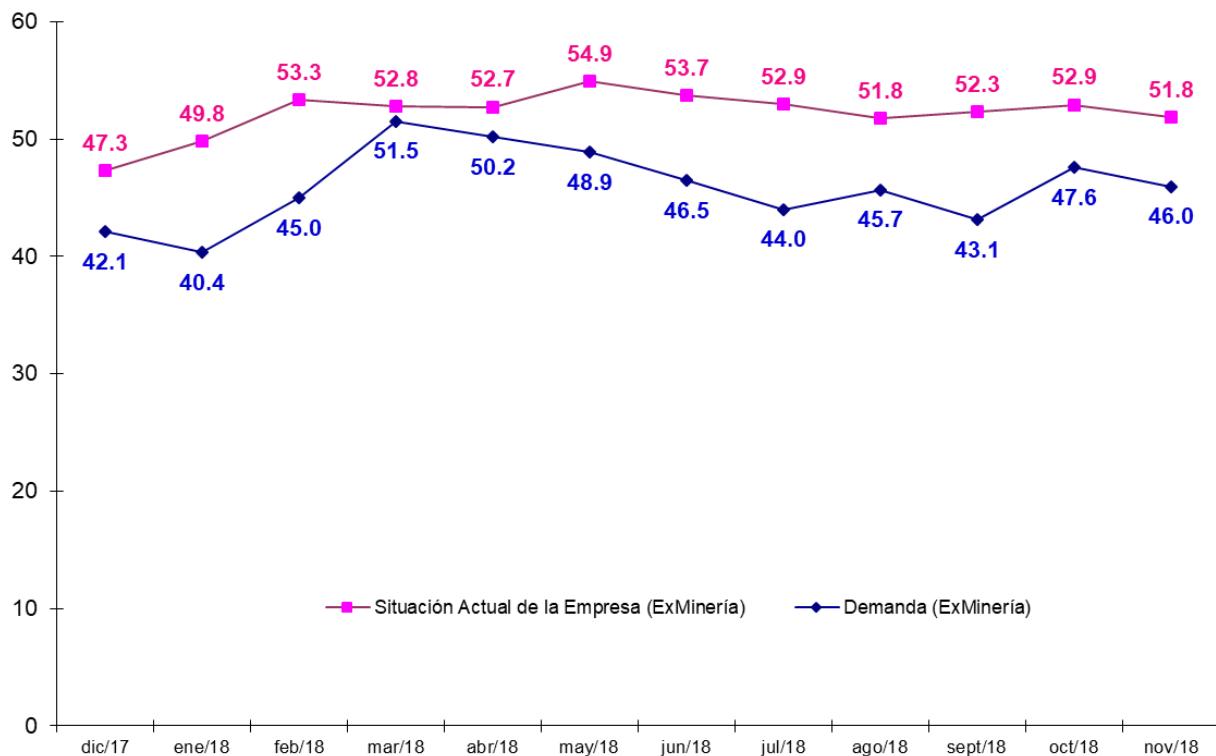
**Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería**



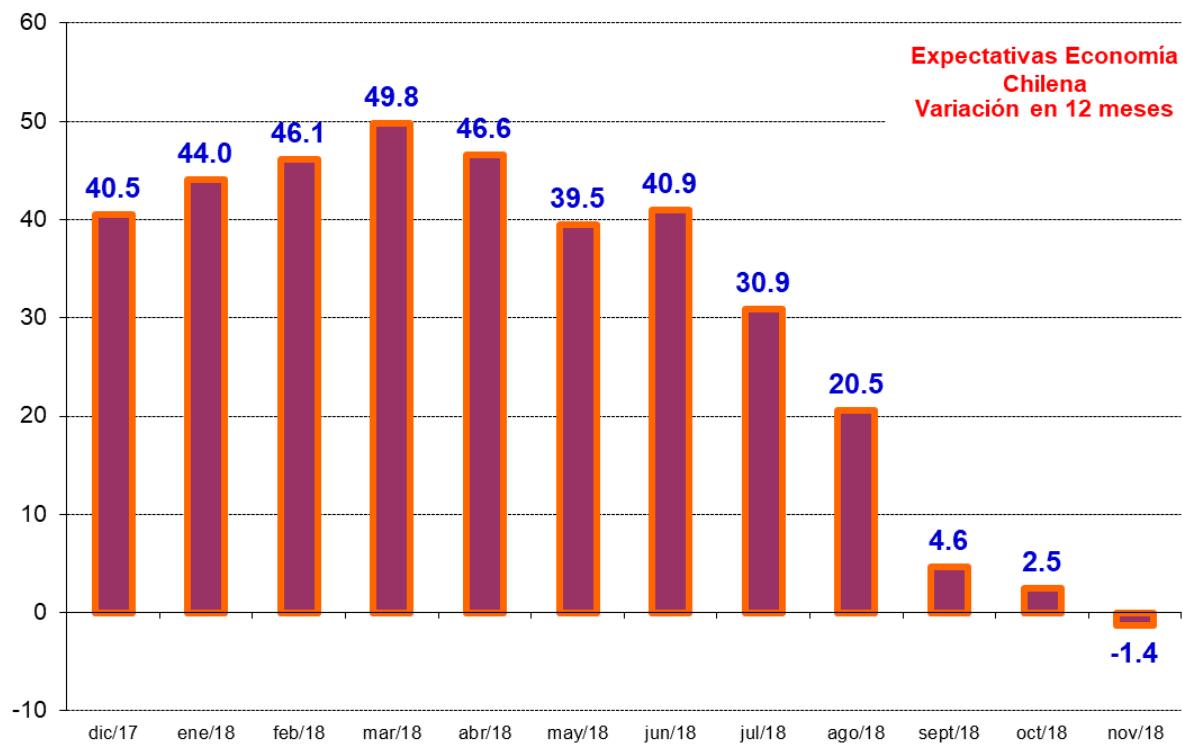
**Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)**



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



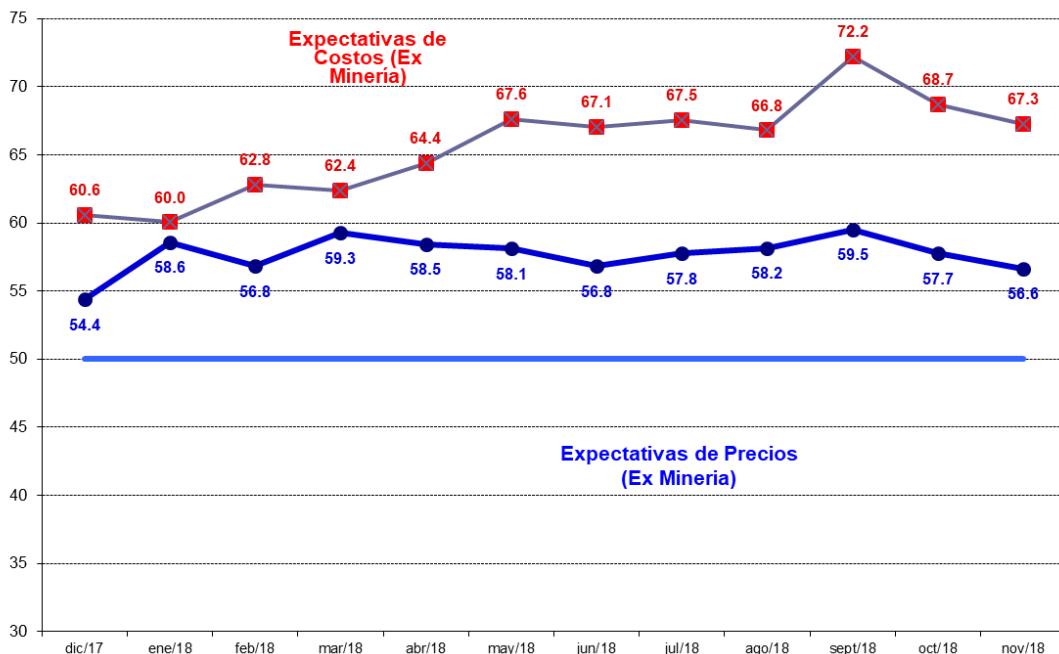
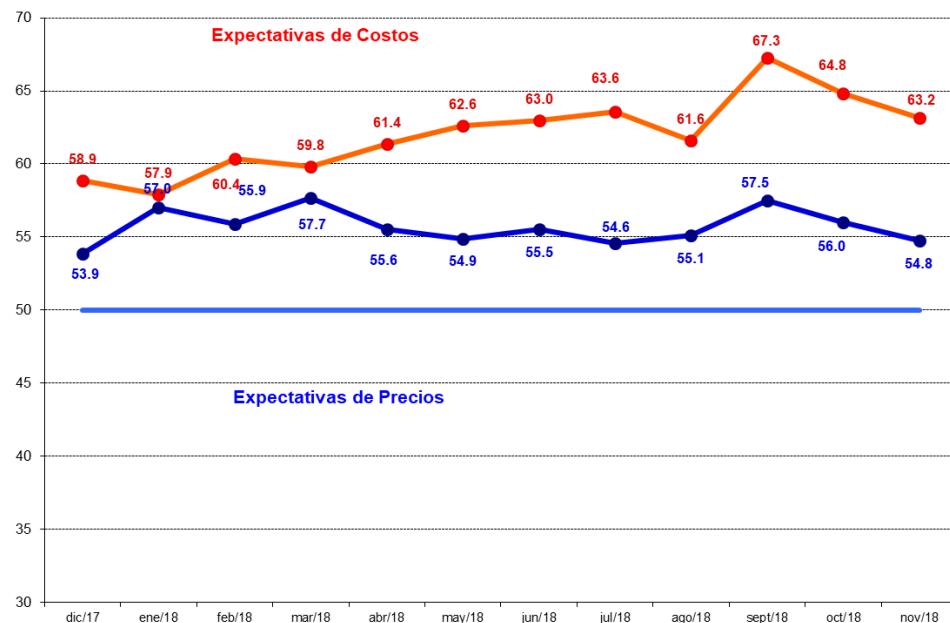
**Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)**



### 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 63,2 y 54,8 puntos respectivamente, es decir, ambas expectativas de costos en la región de expansión. 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)

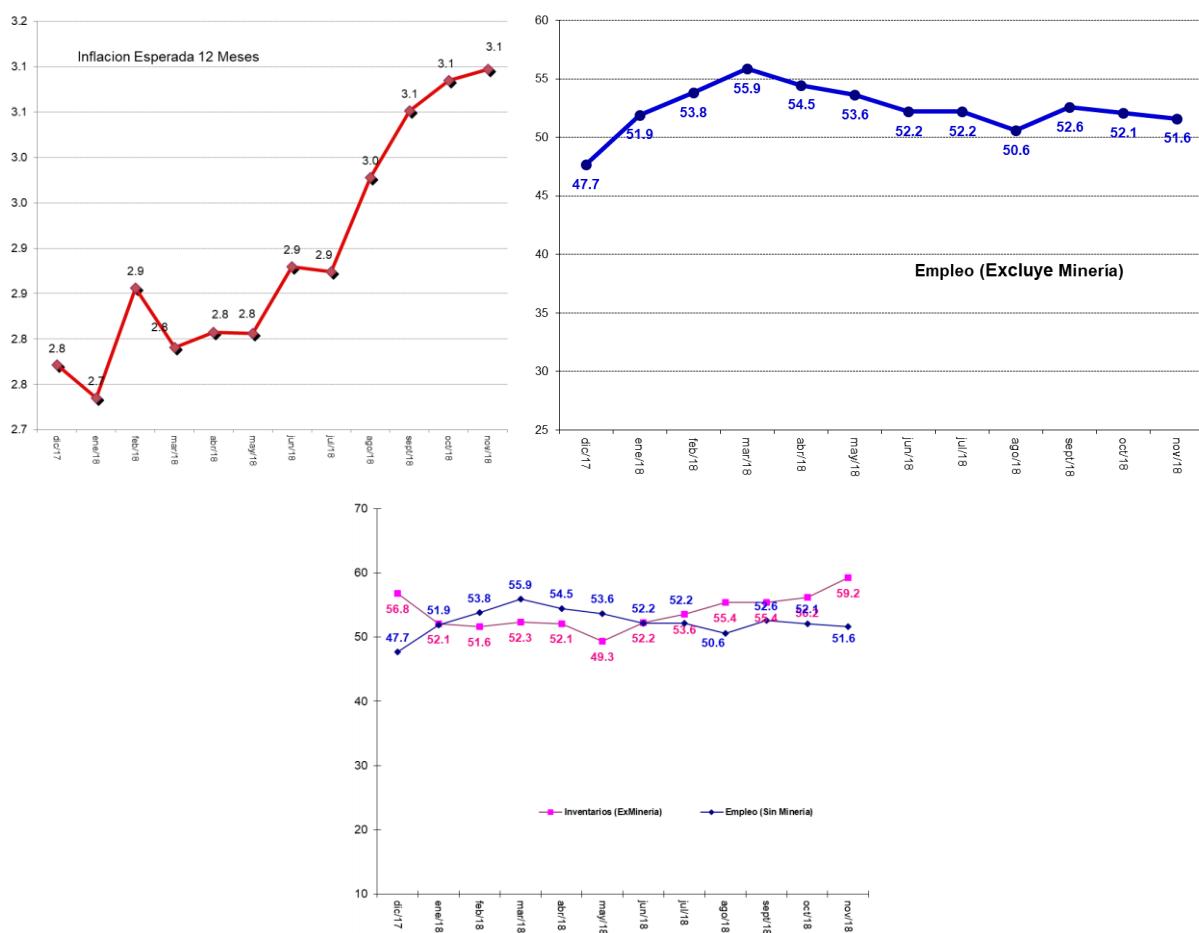


## Inflación Esperada y Empleo

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 las presiones de inflación comienzan a aumentar, ubicándose en 3,8%. A partir de abril de 2012, comienzan nuevamente a caer hasta junio de 2013, cuando crecen nuevamente. Durante el 2014 continúa la tendencia al alza, alcanzando en diciembre de 2014 expectativas de 4,1% de inflación. En Enero del 2015 las expectativas de inflación vuelven a disminuir, ubicándose en 3,7%. En Abril del mismo año las expectativas de inflación vuelven a elevarse hasta 3,9%, manteniéndose alrededor de dicho valor hasta Julio con un valor de 3,9%. En el mes de Agosto del año 2015 las expectativas de inflación vuelven a aumentar hasta 4,2%, alcanzando un nivel de 4,4% entre Septiembre y Octubre para luego comenzar a disminuir. La inflación esperada ha continuado disminuyendo hasta Enero del 2017, donde se ha mantenido hasta Mayo del mismo año en 3,2%. La inflación esperada continuó disminuyendo hasta Enero del 2018 (2,7%), para posteriormente, comenzar a incrementarse paulatinamente. En Octubre del presente año la inflación esperada para los próximos 12 meses fue de 3,1%

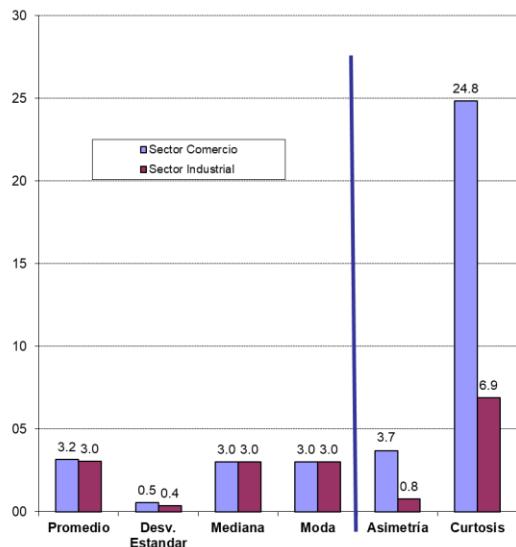
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron 3,2% y 3% respectivamente. La mediana se ubica 3% para Comercio e Industria (Figuras 16 y 17 y cuadro 6). Estadísticamente se observan niveles significativos de curtosis (especialmente del 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 disminuyó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 51,6 puntos (excluyendo Minería).

**Figura 17. Estadísticos de la Inflación Esperada en 12 meses Sectoriales**



**Cuadro N°6. Descripción Estadística de la Inflación Esperada**

Estadístico	Inflación Esperada 12 meses		
	Sector		Promedio Ponderado
	Comercio	Industrial	
Promedio	3.16	3.03	3.10
Desv. Estandar	0.54	0.37	0.46
Test Inflacion = 3	3.24	0.93	2.15
P-Value Test p = 3	0.0012	0.3507	0.1667
Muestra	119	107	113
Mediana	3.00	3.00	3.00
Moda	3.00	3.00	3.00
Asimetría	3.68	0.78	2.31
Test Sesgo	16.37	3.30	10.18
P-Value S=0	0.0000	0.0010	0.0005
Curtosis	24.84	6.90	16.34
Test Curtosis	48.63	8.23	29.50
P-Value C=3	0.0000	0.0000	0.0000

## Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 296 encuestados lo que corresponde al 48,4% de la muestra referencial.

**Cuadro N°7 Base Muestral**

Población			
Sector	BOCh	Encuestadas	%
Comercio	200	119	59.5%
Construcción	100	59	59.0%
Industria	300	107	35.7%
Minería	11	11	100.0%
Totales	611	296	48.4%