

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Abril 2019



Resumen Ejecutivo ¹

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 52,08 puntos; 1,93 puntos bajo el mes pasado, manteniendo a las expectativas empresariales globales en un nivel positivo. Comercio, Construcción y Minería muestran señales de optimistas. Respecto al mes anterior, Construcción Industria y Minería presentan una disminución. Comercio experimenta un aumento positivo. En frecuencia anual, Construcción y Minería se encuentran sobre los niveles reportados previamente.

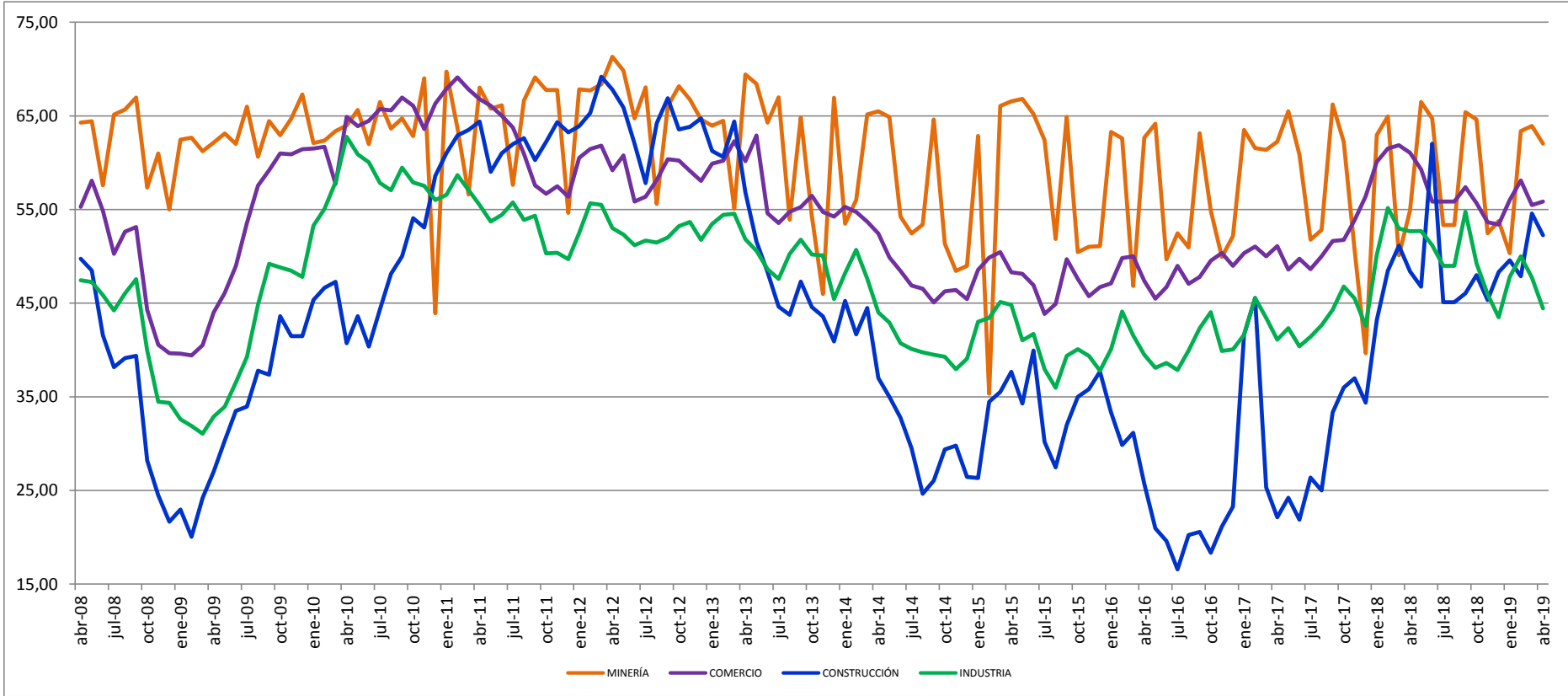
Las presiones de salarios disminuyeron levemente con respecto al mes anterior, mientras que las presiones sobre empleo no variaron. Las inversiones planeadas se encuentran sobre el mes pasado (2,1 puntos superior), y la producción esperada se ubicó en 66,8% puntos. El uso de la capacidad instalada disminuyó en 0,6 puntos con respecto al mes anterior. La inflación esperada se ubica en 2,9%.

La demanda actual se ve restrictiva (menor que el mes anterior), los inventarios sobre el nivel deseado (menor al mes anterior), las presiones de costos disminuyeron, la situación general del negocio se encuentra en niveles optimistas (58,9), menor al mes pasado, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles optimistas, con 64,4 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
ene-15	48,56	26,33	43,02	62,87	45,08
feb-15	49,86	34,47	43,43	35,33	41,87
mar-15	50,45	35,51	45,12	66,05	48,64
abr-15	48,29	37,66	44,82	66,55	48,48
may-15	48,13	34,29	41,04	66,81	46,45
jun-15	46,93	39,93	41,72	65,21	47,14
jul-15	43,84	30,19	37,95	62,40	42,62
ago-15	44,92	27,46	35,97	51,85	39,66
sept-15	49,07	31,99	39,38	64,90	45,28
oct-15	47,58	35,00	40,07	50,46	42,99
nov-15	45,73	35,81	39,37	51,01	42,51
dic-15	46,70	37,69	37,79	52,86	42,86
ene-16	47,12	33,33	40,07	63,28	44,99
feb-16	49,82	29,85	44,11	62,61	46,41
mar-16	50,00	31,16	41,55	46,84	42,76
abr-16	47,38	25,70	39,50	62,68	43,32
may-16	45,49	20,95	38,10	64,16	41,72
jun-16	46,72	19,59	38,62	49,67	39,24
jul-16	48,99	16,57	37,86	52,47	39,50
ago-16	47,07	20,25	39,93	50,95	40,18
sept-16	47,80	20,57	42,34	63,15	43,63
oct-16	49,53	18,35	44,04	54,87	42,73
nov-16	50,35	21,15	39,90	49,94	40,97
dic-16	48,99	23,26	40,05	52,15	41,49
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
dic-18	53,39	48,33	43,48	53,76	48,81
ene-19	56,02	49,58	47,79	50,33	50,67
feb-19	58,09	47,86	50,00	63,39	54,17
mar-19	55,47	54,58	47,74	63,93	54,01
abr-19	55,85	52,24	44,44	62,02	52,08

¹ La composición específica de todos los indicadores de confianza que aquí se comentan se encuentra en el Anexo Técnico disponible en www.icare.cl y www.ua.cl.

Figura 0.
Evolución del IMCE por sector económico



1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 52,08 puntos, disminuyendo en 1,93 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo en 2,34 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

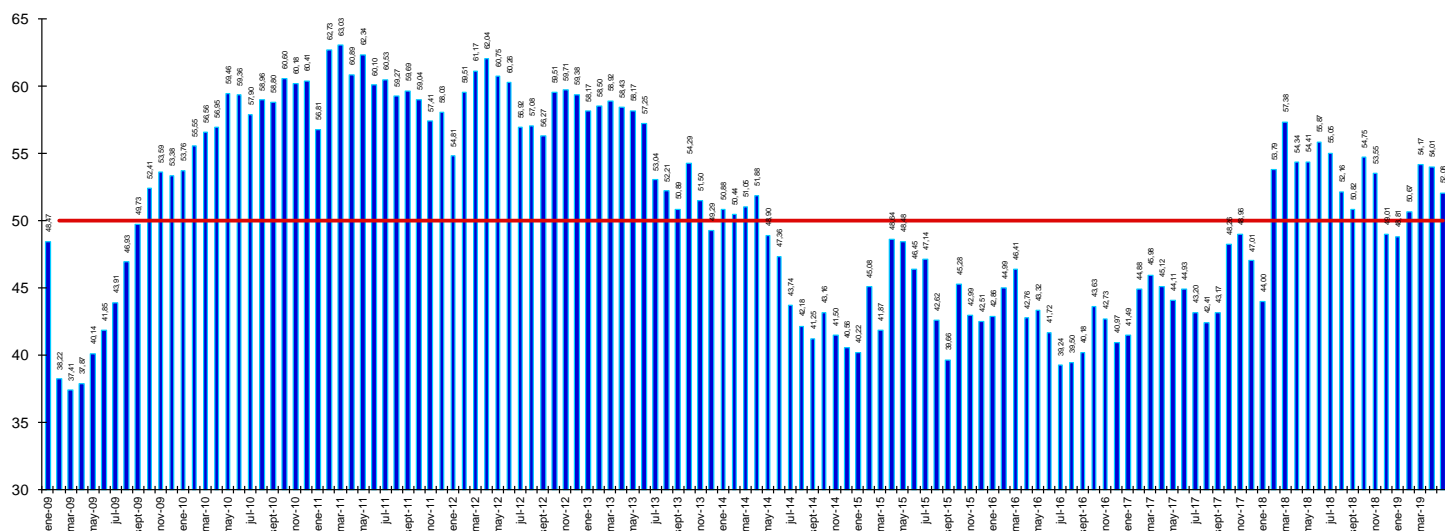


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

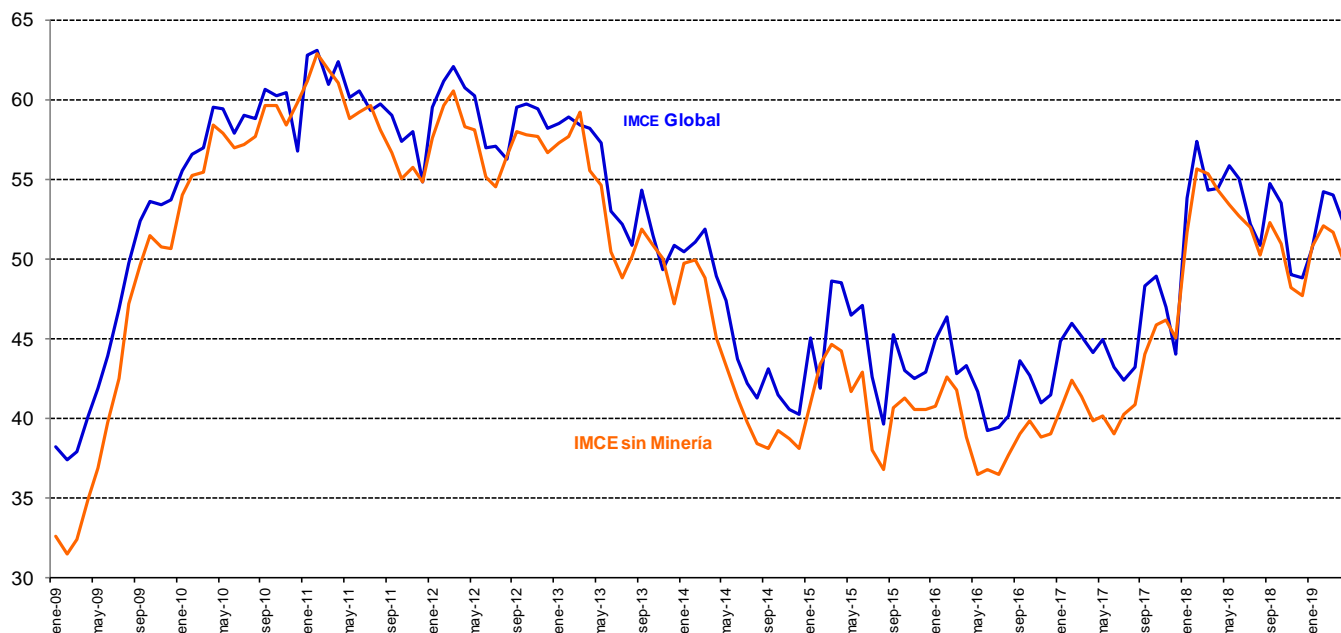


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

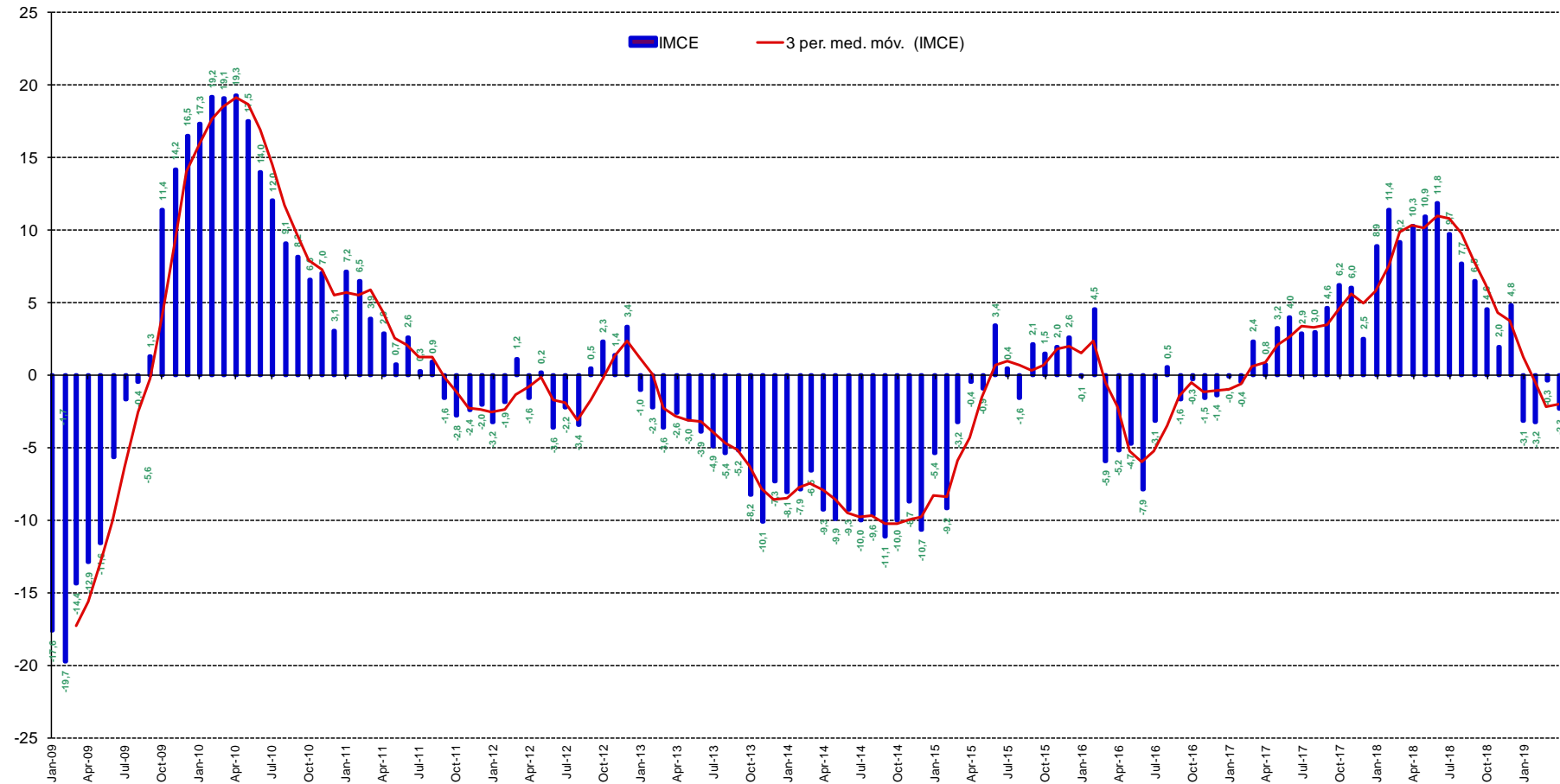
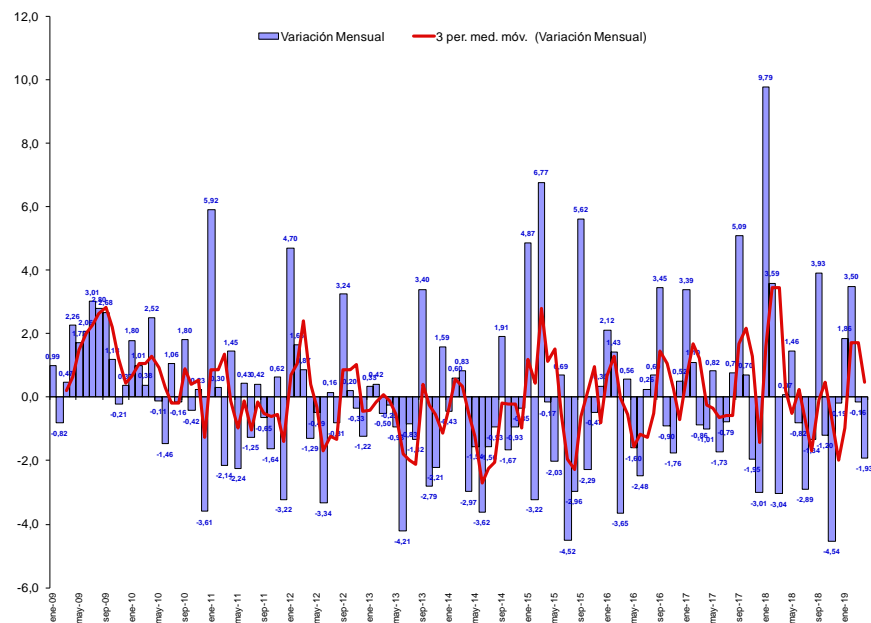


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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 de Comercio, Construcción, y Minería presenta niveles optimistas. Los sectores Comercio, Industria y Minería son los que presentan una menor volatilidad (inferior a 7,7 puntos) mientras que Construcción presenta una desviación estándar de 14,1 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)

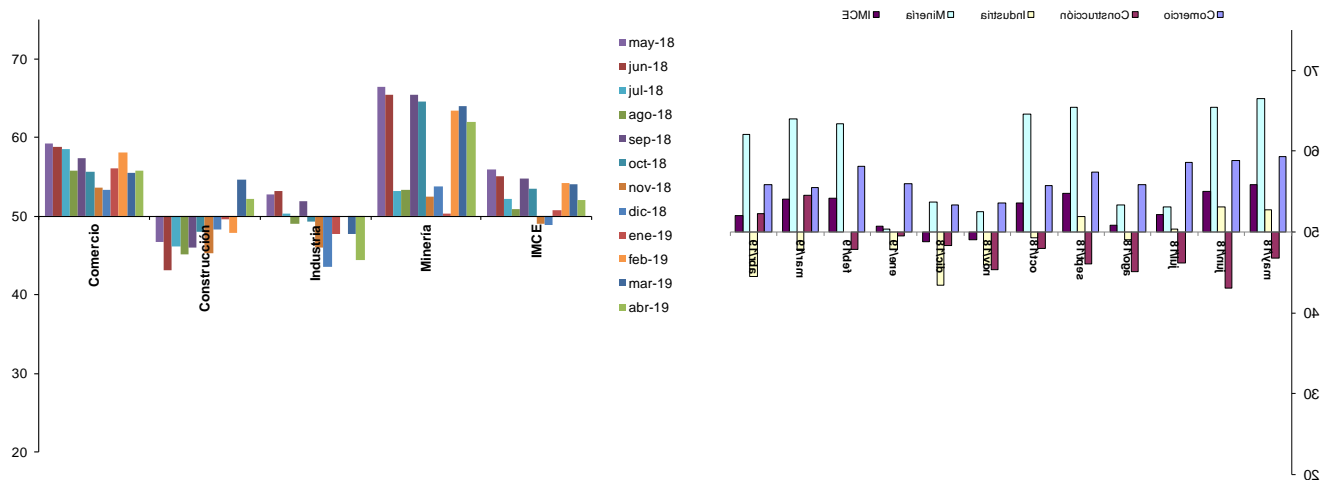
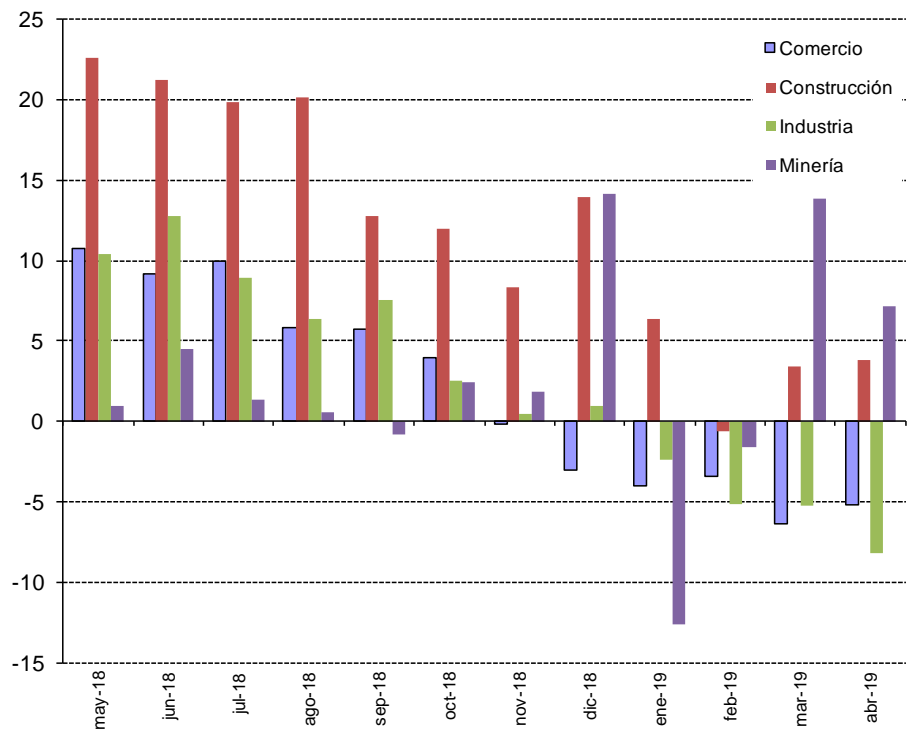


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



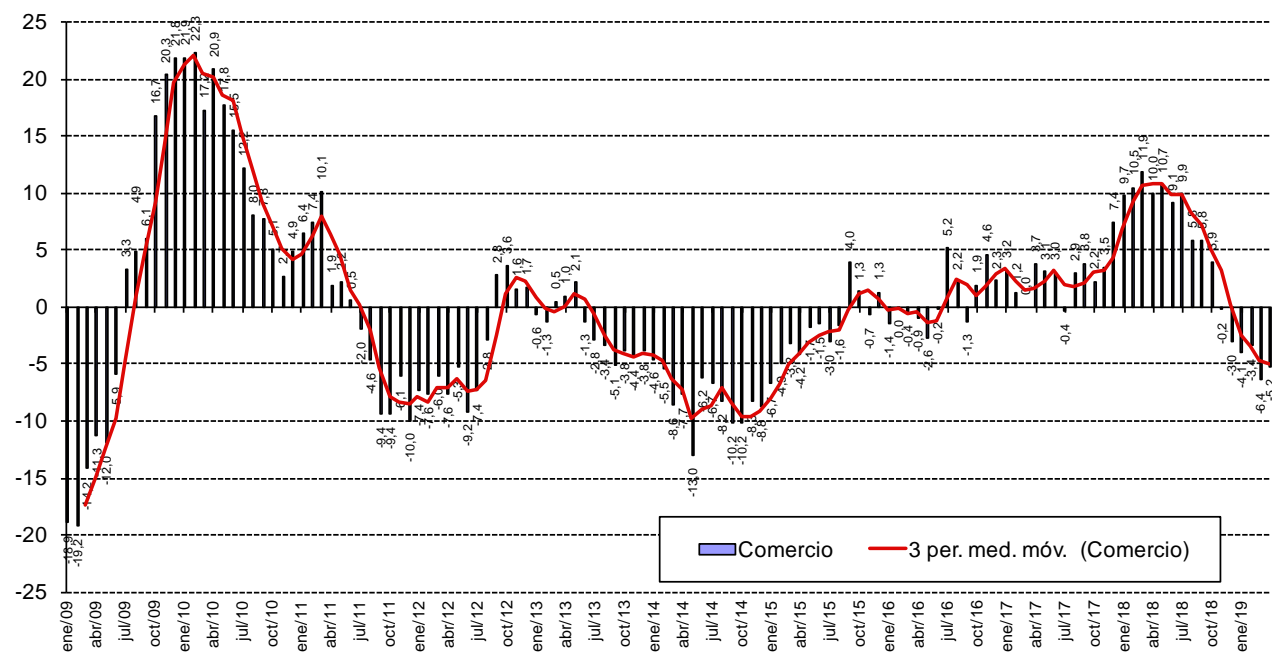
2.1 Comercio

El sector comercio se ubica en un nivel superior al neutral con 55,9 puntos, 0,4 puntos sobre el mes pasado, y 5,2 puntos menor respecto del mismo nivel del año pasado. La demanda actual fue de 65,3 puntos (inferior al mes anterior). La situación actual de la empresa aumentó en 0,2 puntos (53,8). Los precios esperados de los productos vendidos se espera que disminuyan respecto del mes anterior (-0,3) y respecto de igual mes del año anterior (-3,0 puntos). Los costos esperados sectoriales se presentan inferiores a los del mes pasado en 1,4 puntos (60,7 puntos). La generación de empleo se presenta pesimista con 49,6 puntos, superior al mes anterior. Las inversiones planeadas se presentan en un nivel superior al neutral igual a 59,2 (mayor al mes pasado) y las perspectivas de la situación económica del país se mantiene en un nivel optimista de 57,6 puntos, disminuyendo en 5,9 puntos sobre el nivel del mes pasado. La situación general esperada del negocio disminuyó en 0,6 punto respecto al mes anterior (70,2 puntos). Las ventas esperadas disminuyen en 9,3 puntos respecto al mes anterior (62,6).

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Est. Histórica
	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sept-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Inventarios	49,6	54,0	56,6	54,7	56,5	59,3	60,1	61,0	60,5	58,1	58,0	56,5	-1,5	5,6	55,9	3,8
Demanda	65,9	61,3	58,4	61,5	53,9	64,7	60,1	60,6	46,6	52,9	70,1	65,3	-4,8	-0,7	55,1	9,5
Situación General de la Empresa	56,6	54,8	56,2	53,4	56,5	53,9	52,5	53,7	59,2	58,5	53,6	53,8	0,2	0,3	61,4	9,3
Expectativas																
Precios	55,3	54,0	57,1	56,0	57,8	55,4	57,1	56,5	55,5	55,1	52,6	52,3	-0,3	-3,0	56,5	5,6
Costos	67,7	64,5	67,7	67,5	72,6	70,2	69,3	65,0	63,9	59,9	62,0	60,7	-1,4	-0,8	65,6	6,8
Empleo	55,8	58,1	53,1	50,9	54,3	56,6	55,0	51,2	50,8	51,5	48,2	49,6	1,4	-11,4	51,5	8,9
Inversiones	62,8	63,3	61,5	53,8	55,7	60,9	58,4	59,3	58,4	59,2	54,4	59,2	4,8	-3,7	57,8	10,6
Situación Económica Global del País	84,5	83,9	77,4	68,8	69,1	70,9	70,2	70,3	68,5	70,6	63,5	57,6	-5,9	-30,4	52,1	21,8
Situación General del Negocio	70,8	75,8	76,1	68,8	72,2	72,5	68,5	67,5	69,3	73,9	70,8	70,2	-0,6	-10,3	64,5	11,0
Ventas	70,4	73,4	72,6	67,5	64,8	71,3	66,0	58,9	61,3	71,0	71,9	62,6	-9,3	-12,2	61,6	10,7
Situación Financiera Empresa	65,5	67,7	66,4	65,0	65,2	61,2	61,8	61,0	61,8	68,4	63,5	62,6	-0,9	-5,1	59,4	8,8
Inflación Esperada 12 meses	2,8	2,9	2,9	3,0	3,1	3,1	3,2	3,1	3,1	3,0	2,9	2,9	0,0	0,0	3,6	1,0
Índice de Difusión Sectorial																
	59,3	58,9	58,6	55,8	57,4	55,7	53,6	53,4	56,0	58,1	55,5	55,9	0,4	-5,2	56,7	7,0

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



2.2 Construcción

Construcción tiene expectativas positivas, inferiores a las del mes pasado en 2,3 puntos. El indicador sectorial se ubicó en 52,2 puntos, sobre 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 (14,1).

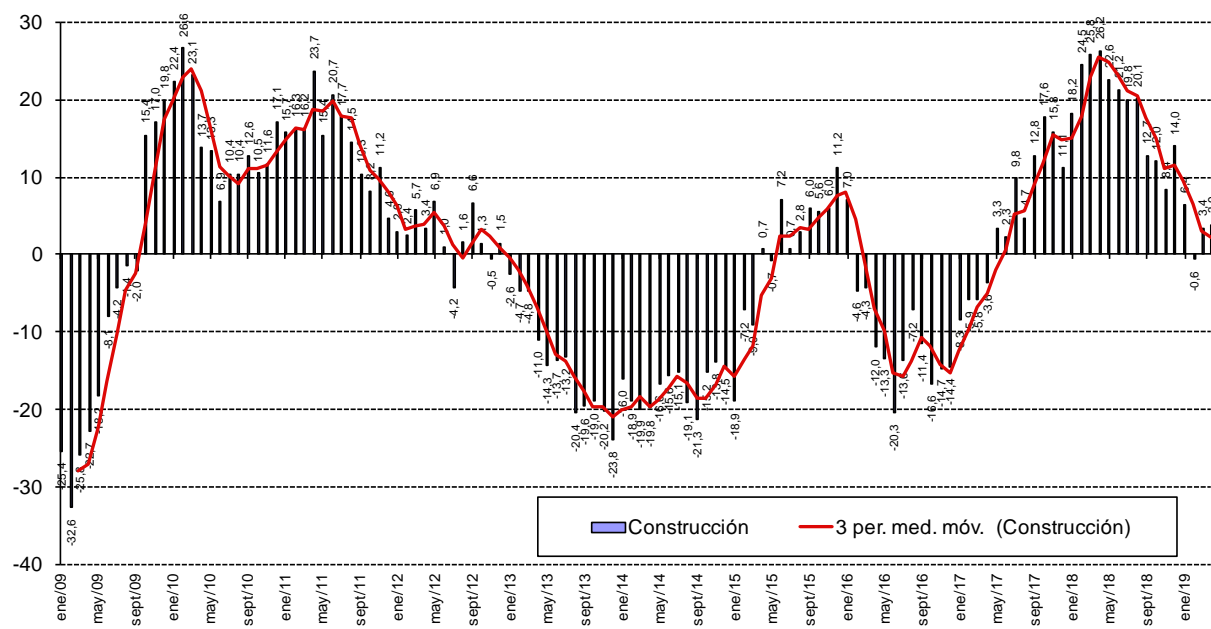
La demanda actual aparece pesimista con 46,3 puntos (inferior al mes anterior). El nivel de actividad se presenta en un nivel optimista (4,6 puntos bajo el mes anterior) y la situación actual del negocio de la construcción es optimista con 55,2 puntos (menor que el mes anterior).

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción es superior al neutral, y menor que el mes anterior (61,2). Las presiones salariales disminuyeron respecto del mes anterior y se ubicaron en 59,0, y el empleo sectorial a futuro es expansivo (58,2), inferior al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa es optimista (disminuyendo en 4,6 puntos respecto al mes anterior) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un nivel optimista con 56,7 puntos, presentando una disminución respecto del mes pasado de 8,8 puntos y una disminución respecto del año pasado de 27,2 puntos.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Est. Histórica
	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sept-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Demanda	37,9	34,6	34,7	37,5	36,8	41,9	39,0	39,2	38,1	39,3	49,3	46,3	-3,0	5,1	41,8	14,5
Nivel de Actividad (3 meses)	54,8	56,9	55,9	54,5	54,4	53,2	45,8	45,8	51,7	56,4	59,9	55,2	-4,6	-2,8	46,6	14,3
Situación General de la Empresa	58,1	55,4	51,7	54,5	51,8	55,6	52,5	55,0	56,8	55,7	57,0	55,2	-1,8	2,0	55,0	9,9
Expectativas																
Precios	64,5	56,9	59,3	60,7	62,3	61,3	57,6	60,0	58,5	57,1	59,9	56,7	-3,1	-3,0	54,9	10,2
Costos	69,4	67,7	67,8	66,1	72,8	67,7	65,3	65,0	66,1	63,6	62,7	61,2	-1,5	-4,9	68,0	12,7
Salarios	58,1	60,0	61,9	58,9	58,8	57,3	59,3	62,5	60,2	57,9	60,6	59,0	-1,6	-3,9	59,1	10,4
Empleo	55,6	51,5	57,6	52,7	55,3	54,0	51,7	57,5	61,0	56,4	59,9	58,2	-1,7	2,6	51,1	14,6
Situación Económica Global del País	76,6	77,7	72,0	67,9	64,9	65,3	61,9	66,7	64,4	64,3	65,5	56,7	-8,8	-27,2	46,0	22,0
Situación Financiera Empresa	60,5	60,0	50,8	54,5	52,6	53,2	59,3	55,0	54,2	60,0	61,3	56,7	-4,6	-0,5	53,1	10,2
Índice de Difusión Sectorial																
Índice de Difusión Sectorial	46,8	43,1	46,2	45,1	46,1	48,0	45,3	48,3	49,6	47,9	54,6	52,2	-2,3	3,9	46,4	14,1

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



2.3 Industria Manufacturera

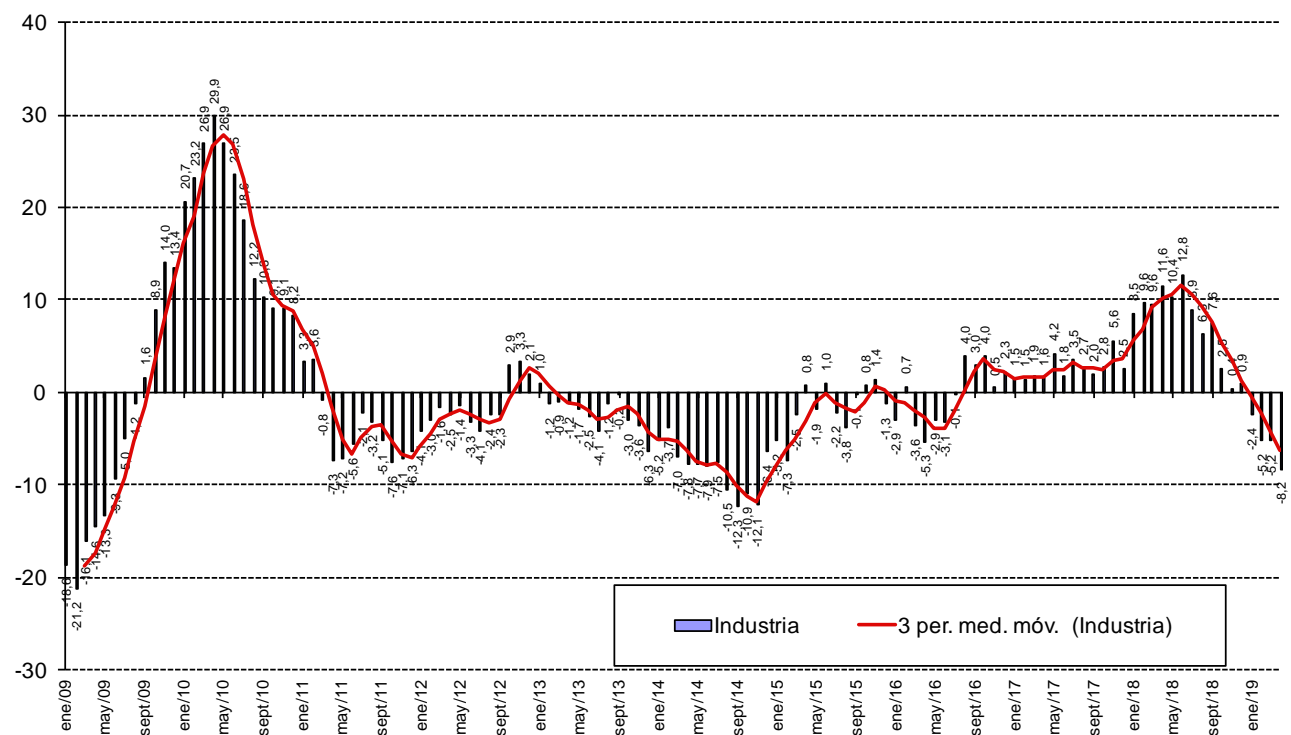
El sector manufacturero presenta para este mes un índice bajo el nivel neutral con 44,4 puntos, menor que el año pasado en 8,2 puntos. La producción actual disminuyó respecto del mes anterior (12,8 puntos), ubicándose en un nivel optimista (55,4), mientras que el nivel del sub-índice de inventarios está sobre el nivel adecuado (56,3). La demanda actual se presenta por debajo del nivel neutral (34,6), menor que el mes anterior.

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona sobre el nivel neutral (55,0), menor al mes anterior. Las expectativas de precios disminuyeron respecto al mes anterior en 1,8 punto (53,3). Las presiones salariales disminuyen respecto al mes anterior en 3,5 puntos (58,3). Los costos de producción disminuyen respecto del mes anterior (55,0). La generación esperada de empleo sectorial se presenta en un nivel inferior neutral, mayor al mes anterior (40,8). La situación económica del país se ve optimista presentando un nivel superior al promedio histórico (53,8) con una disminución de 7,7 puntos respecto del mes pasado y una disminución de 35,9 puntos respecto del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 2,8%.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio Histórico	Est. Histórica
	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sept-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	59,0	57,8	56,0	60,3	43,4	72,2	60,3	53,9	46,0	43,8	68,2	55,4	-12,8	-9,2	53,3	8,3
Inventarios	49,1	50,4	50,5	56,0	54,2	53,0	58,4	55,2	53,5	55,8	53,8	56,3	2,4	2,9	53,7	4,1
Demanda	42,8	43,5	38,9	37,9	38,7	36,1	38,8	38,7	36,3	35,5	35,2	34,6	-0,6	-8,8	41,5	9,9
Uso de Capacidad	68,7	68,7	68,8	69,3	68,3	69,9	70,0	71,5	69,9	67,2	71,1	69,0	-2,2	-1,2	71,5	2,9
Situación General del País	50,0	50,9	50,9	47,4	48,6	49,1	50,5	52,2	50,9	47,9	48,7	43,8	-5,0	-7,7	50,5	8,1
Expectativas																
Producción	64,4	66,4	62,5	65,1	71,2	64,8	57,5	47,0	60,6	70,2	61,9	55,0	-6,9	-12,9	58,7	8,8
Precios	54,5	59,5	56,9	57,8	58,5	56,5	55,1	49,6	56,6	54,1	55,1	53,3	-1,8	-7,0	55,4	6,5
Salarios	62,2	60,3	61,6	62,9	62,7	65,7	64,0	63,9	65,9	63,2	61,9	58,3	-3,5	-4,9	61,3	4,4
Costos	65,8	69,0	67,1	66,8	71,2	68,3	67,3	61,3	61,5	53,3	59,7	58,3	-1,4	-7,2	67,3	8,7
Empleo	49,5	47,0	45,8	48,3	48,1	45,7	48,1	45,2	45,1	47,1	39,8	40,8	1,0	-5,9	46,9	7,9
Inversiones	62,6	64,2	57,9	62,9	59,4	60,4	57,9	54,8	52,2	58,7	52,1	52,1	0,0	-14,0	56,8	9,9
Situación Económica Global del País	85,1	84,5	80,6	74,6	70,3	69,1	65,0	68,3	65,9	65,3	61,4	53,8	-7,7	-35,9	52,4	22,5
Situación General del Negocio	70,3	69,4	67,1	66,8	63,7	67,0	63,6	61,7	65,9	63,6	63,6	60,0	-3,6	-14,1	60,0	11,1
Inflación Esperada 12 meses	2,8	2,8	2,9	3,0	3,0	3,1	3,0	3,0	3,0	2,9	2,8	2,8	0,0	0,1	3,7	1,0
Índice de Difusión Sectorial	52,7	53,2	50,3	49,0	51,9	49,3	46,0	43,5	47,8	50,0	47,7	44,4	-3,3	-8,2	48,8	6,7

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

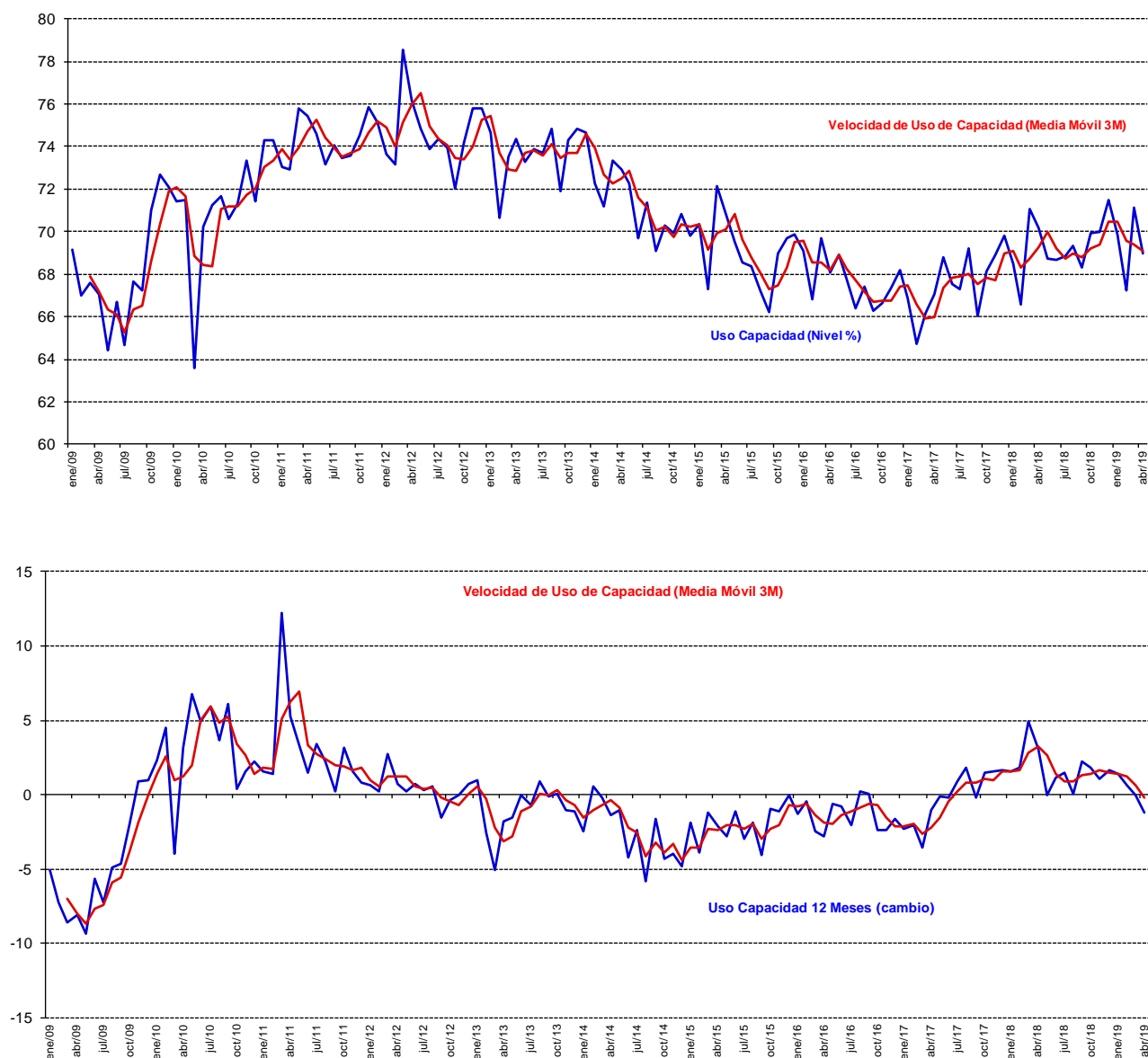


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 69,0% de uso. El sector está bajo su capacidad promedio histórica de 71,5%, y dentro de los márgenes de variabilidad (al presentar una desviación estándar histórica de 2,9 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 62,0 puntos, disminuyendo respecto del mes pasado (1,9 puntos), ubicándose en su promedio histórico, y presentando un nivel de variabilidad de 7,1 puntos.

El sub-índice de producción actual alcanzó un nivel superior al neutral de 46,7 puntos, disminuyendo respecto del mes anterior (47,5 puntos) y 1,7 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 25,4 puntos. Por su parte el sub-índice de inventarios presentó un nivel de 49,2 puntos, que se entiende como volumen de inventarios superior al deseado. El índice de demanda que enfrentó el sector señala un nivel superior al neutral con 52,5 puntos, similar al mes anterior. La situación general actual de la empresa está sobre el nivel neutral (86,9), similar al mes anterior.

En la sub-sección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador superior al neutral con 82,8 puntos (7,4 puntos inferior al mes anterior), mayor que su promedio histórico de 72,4 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 19,4 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos aumentan, con un índice superior al neutral, ubicándose en 51,6 puntos. El sector se encuentra por sobre el nivel neutral respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 89,3 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería												Variación		Promedio	Est.	
	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sept-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	Mes	12 Meses			Histórico
Situación Actual																	
Producción	82,4	91,8	93,3	90,2	52,4	81,3	91,0	93,7	8,3	82,0	94,3	46,7	-47,5	-1,7	62,1	25,4	
Inventarios	47,4	49,0	49,8	49,8	49,8	46,6	49,2	48,4	47,6	47,5	50,8	49,2	-1,6	1,8	49,5	5,3	
Demanda	54,2	53,4	54,3	55,0	55,0	55,0	53,3	54,0	54,7	53,3	52,5	52,5	0,0	-1,7	62,5	13,5	
Uso de Capacidad	95,8	95,6	95,9	95,9	94,2	95,2	94,9	94,9	94,6	91,6	91,8	92,8	1,0	-1,9	94,3	2,3	
Situación General de la Empresa	83,0	83,5	86,5	85,1	85,9	84,3	86,9	85,6	83,8	86,9	86,9	86,9	0,0	4,7	85,6	10,3	
Expectativas																	
Producción	92,7	91,8	54,9	54,8	91,0	85,3	53,3	55,7	43,9	84,4	90,2	82,8	-7,4	24,9	72,4	19,4	
Precios	45,3	51,6	44,9	46,0	51,4	50,8	49,2	54,2	50,0	50,8	54,9	45,9	-9,0	-0,9	48,0	9,2	
Costos	47,6	50,8	51,6	46,0	52,4	53,2	50,8	53,4	51,6	51,6	49,2	51,6	2,5	-0,7	58,0	15,8	
Salarios	90,3	91,0	90,0	89,3	90,2	90,2	89,3	92,1	88,1	91,0	90,2	87,7	-2,5	-2,6	80,9	11,7	
Empleo	50,8	50,8	50,0	48,4	50,0	48,4	47,5	50,8	47,4	49,2	49,2	48,4	-0,8	-3,2	51,9	11,5	
Inversiones	93,7	95,2	95,9	94,4	92,6	93,6	95,1	93,7	83,4	95,9	93,4	95,1	1,6	0,6	87,8	10,7	
Situación General de la Empresa	53,2	52,4	53,3	53,2	51,6	50,8	52,5	90,5	51,0	90,2	95,9	52,5	-43,4	-7,0	58,8	12,6	
Situación Económica Global del País	96,6	96,8	95,7	90,2	92,0	88,5	88,5	90,5	87,4	89,3	92,6	89,3	-3,3	-6,5	65,7	21,5	
Índice de Difusión Sectorial	66,5	65,4	53,1	53,4	65,4	64,6	52,5	53,8	50,3	63,4	63,9	62,0	-1,9	7,1	62,0	7,6	

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

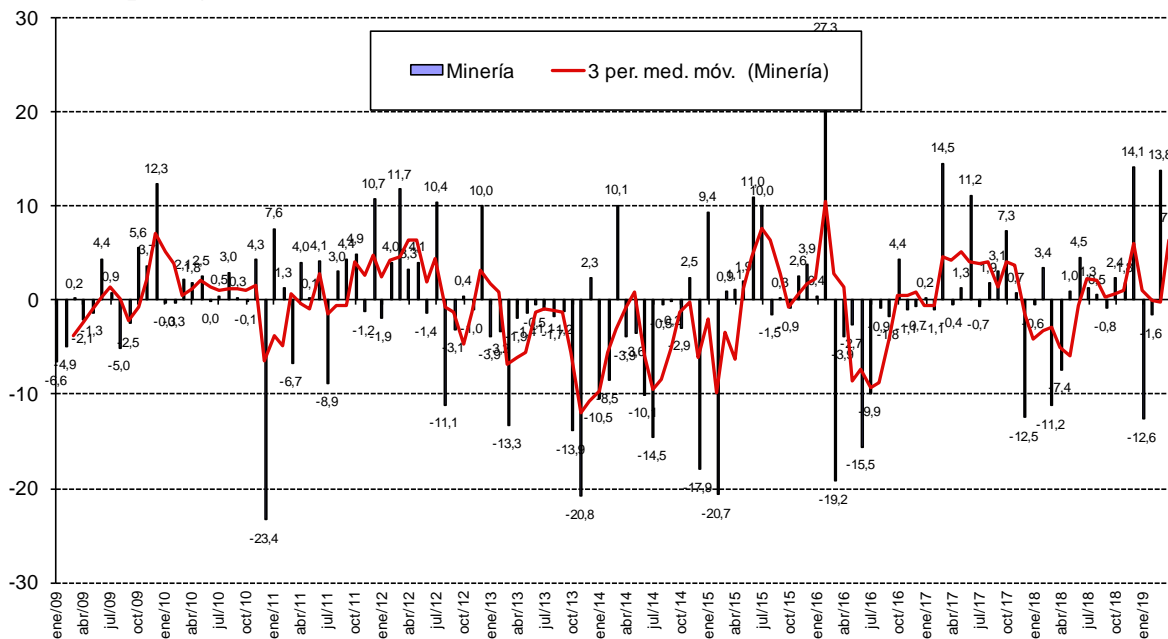
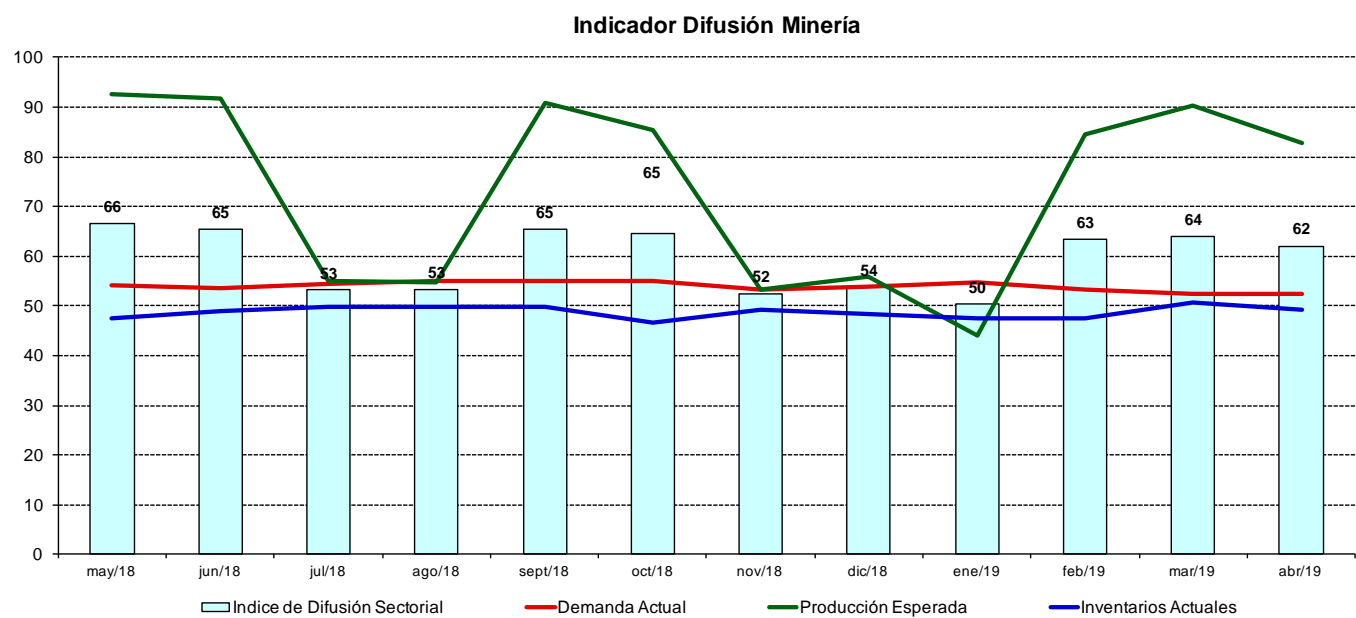


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción Actual (-30,2), Situación general de la Negocio (-13,1), Producción o Ventas Esperadas (-7,8); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Económica Global del País (-25,0) y Situación General del Negocio (-7,3)

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

Indicador		Abr 2019	Mar 2019	Abr 2018	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	51,1	81,2	56,5	-30,2	-5,5
	Demanda	49,6	51,7	51,2	-2,1	-1,5
	Inventarios	54,0	54,2	50,5	-0,2	3,4
	Uso de Capacidad	80,9	81,4	82,4	-0,6	-1,6
	Situación Actual Empresa	59,9	61,6	60,1	-1,7	-0,2
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	66,8	74,6	66,9	-7,8	-0,1
	Precios de Venta	52,1	55,6	55,6	-3,5	-3,5
	Salarios	68,3	70,9	72,1	-2,5	-3,8
	Empleo	49,3	49,3	53,7	0,0	-4,5
	Costos de Insumos	58,0	58,4	61,4	-0,4	-3,4
	Inversiones	68,8	66,6	74,4	2,1	-5,7
	Situación General del Negocio	58,9	72,0	66,2	-13,1	-7,3
	Situación Económica Global del País	64,4	70,8	89,3	-6,4	-25,0
	Inflación Esperada 12 meses	2,9	2,9	2,8	0,0	0,1

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

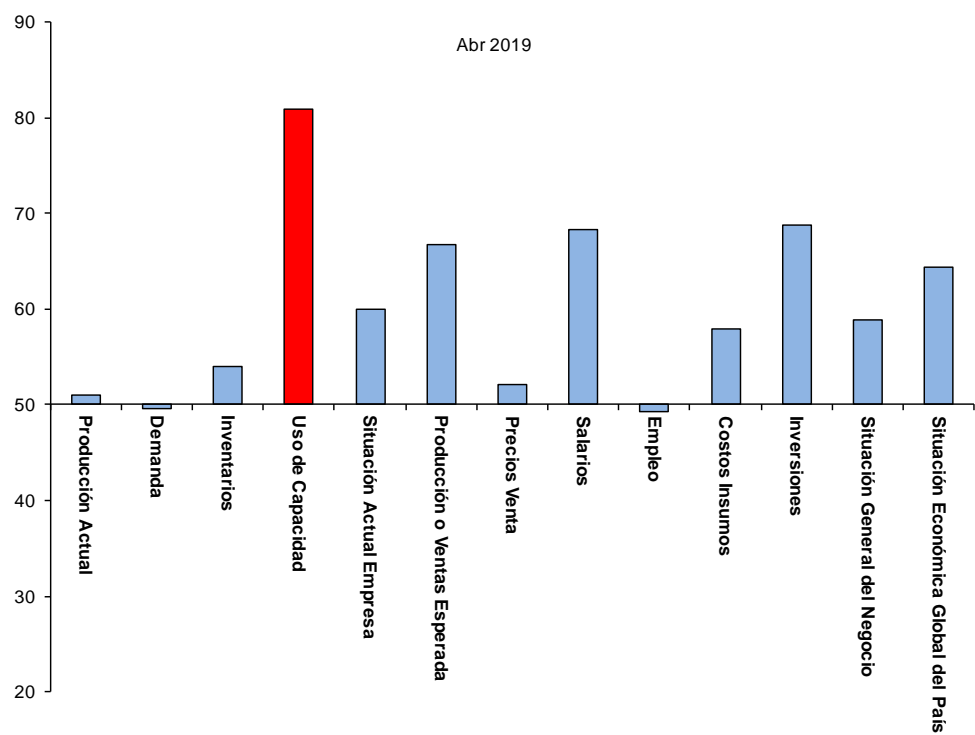


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior

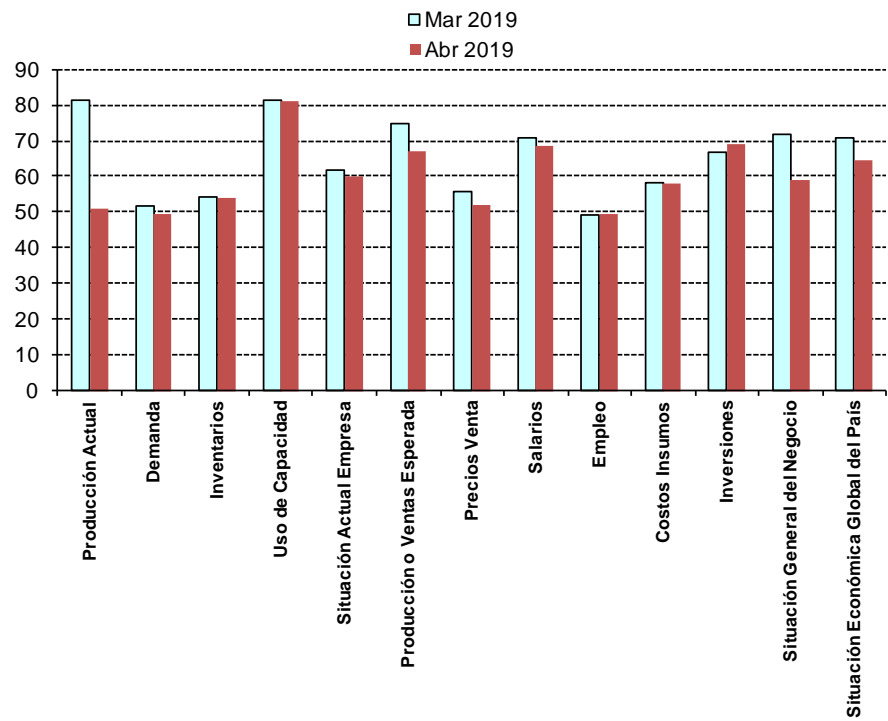
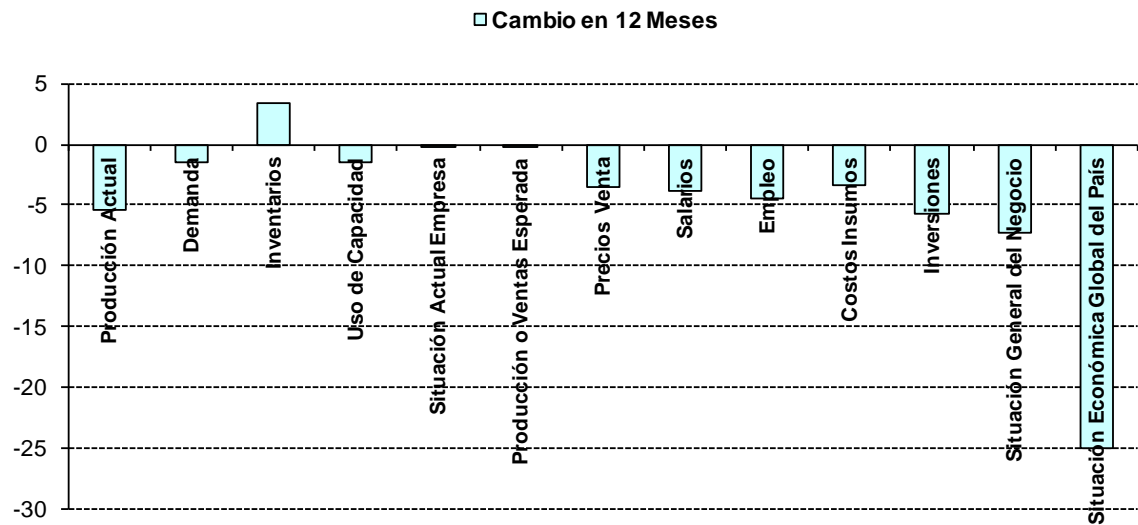


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



3.1 Expectativas de Situación Económica Chilena y Empresarial

Analizando la dinámica de los sub-índices agregados para la situación esperada de la economía versus la situación esperada para las empresas, podemos ver una alta correlación, visualizándose una dinámica muy similar entre ambos índices (ver Figura 12a y 12b).

Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentan optimistas con 58,9 puntos. La situación económica del país esperada presenta un nivel optimista de 64,4 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 56,0 puntos versus los 64,4 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

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

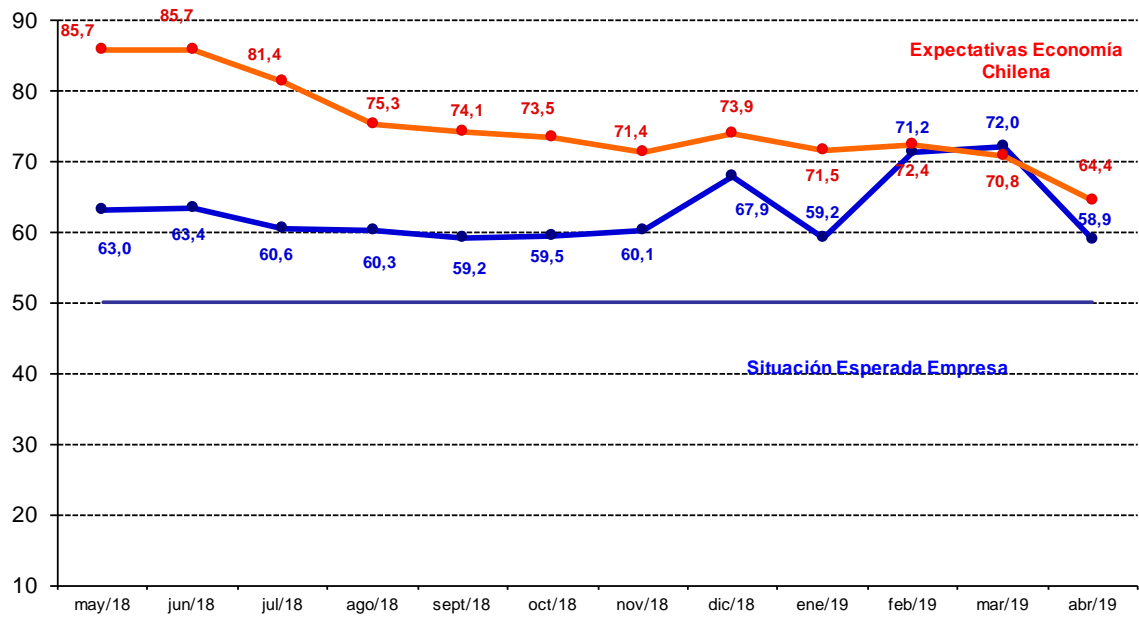


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

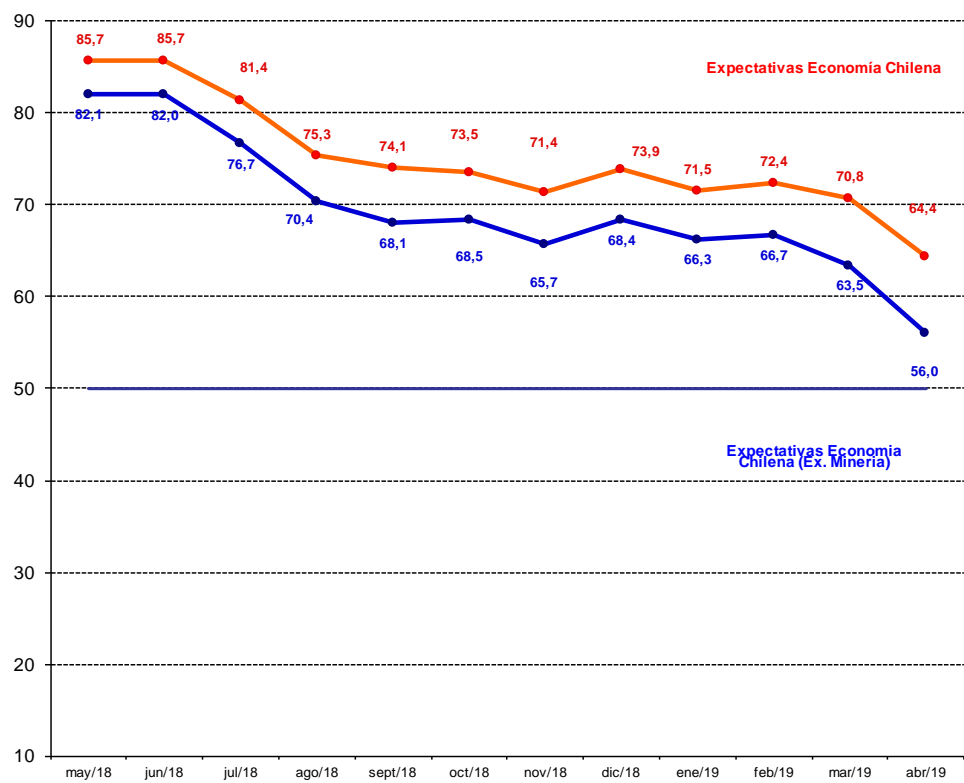


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

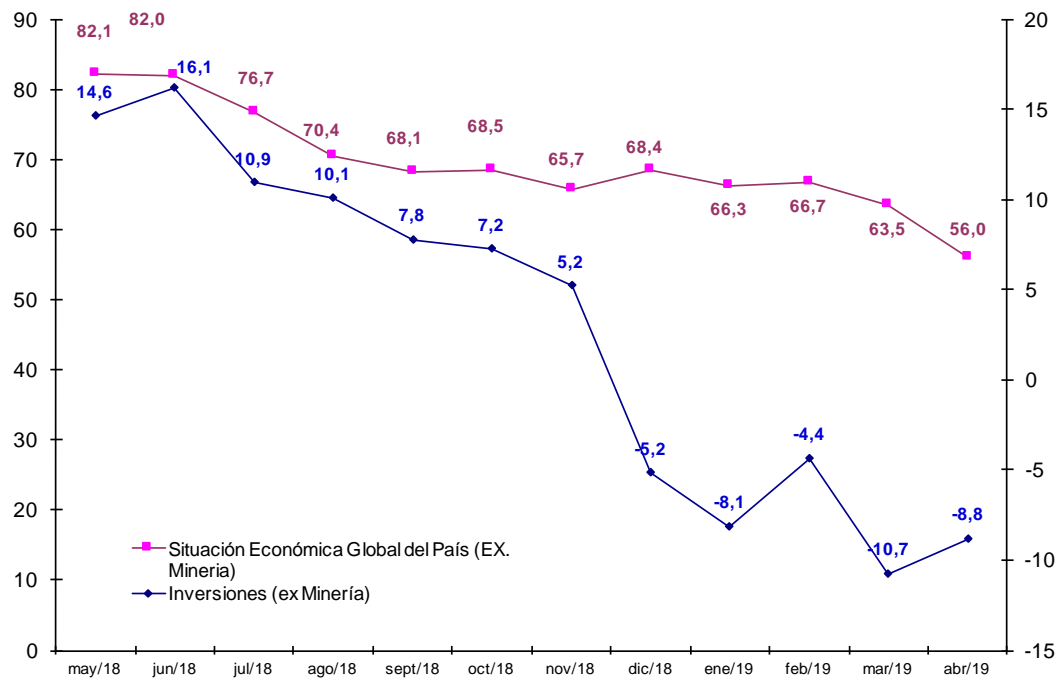


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

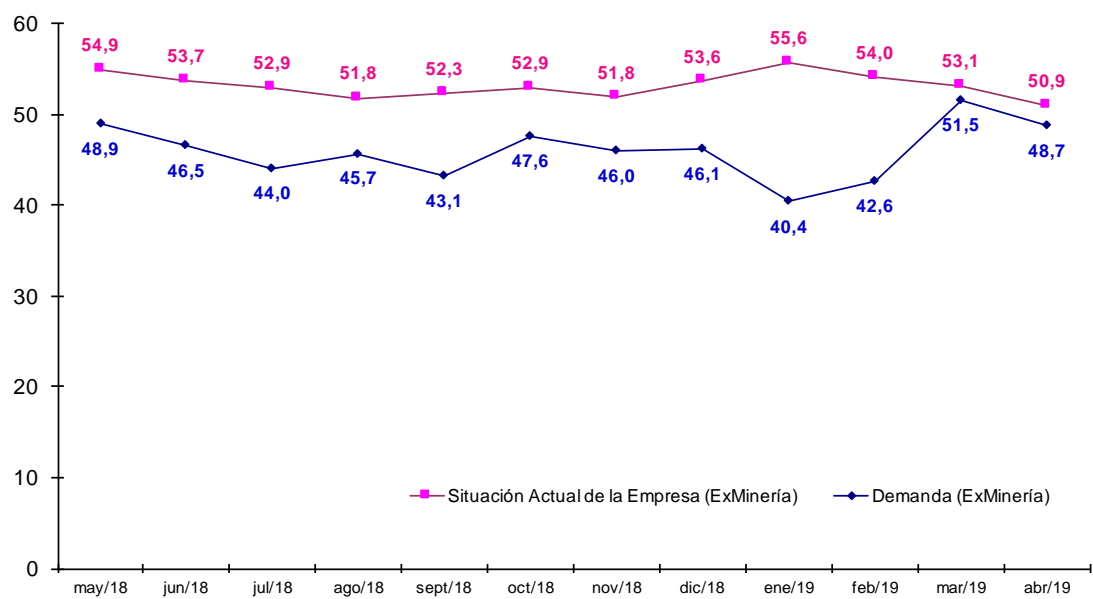
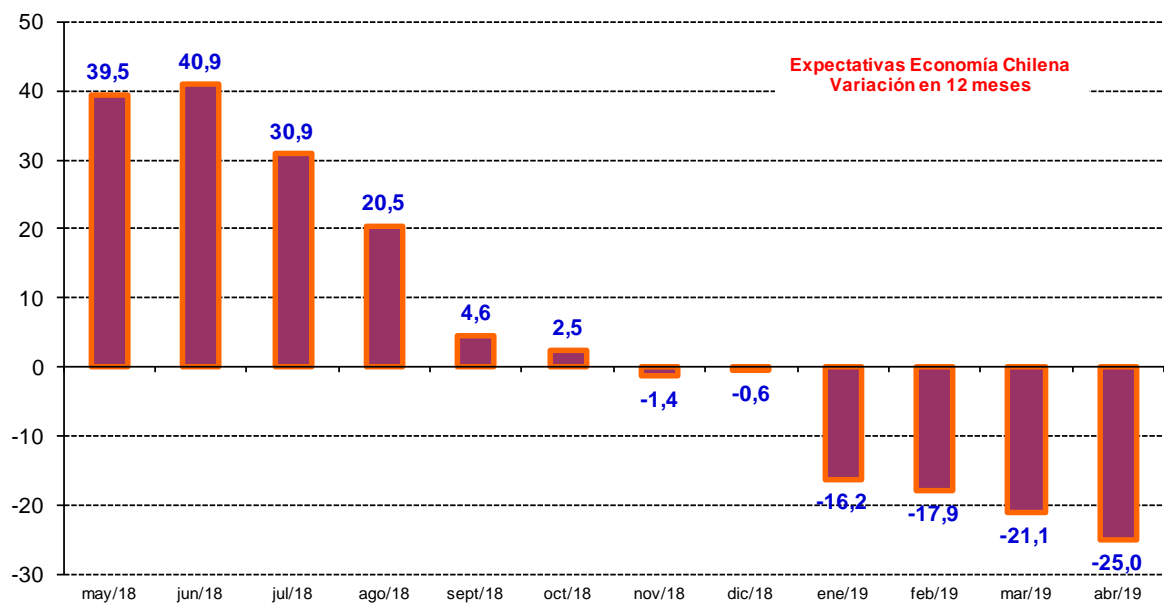


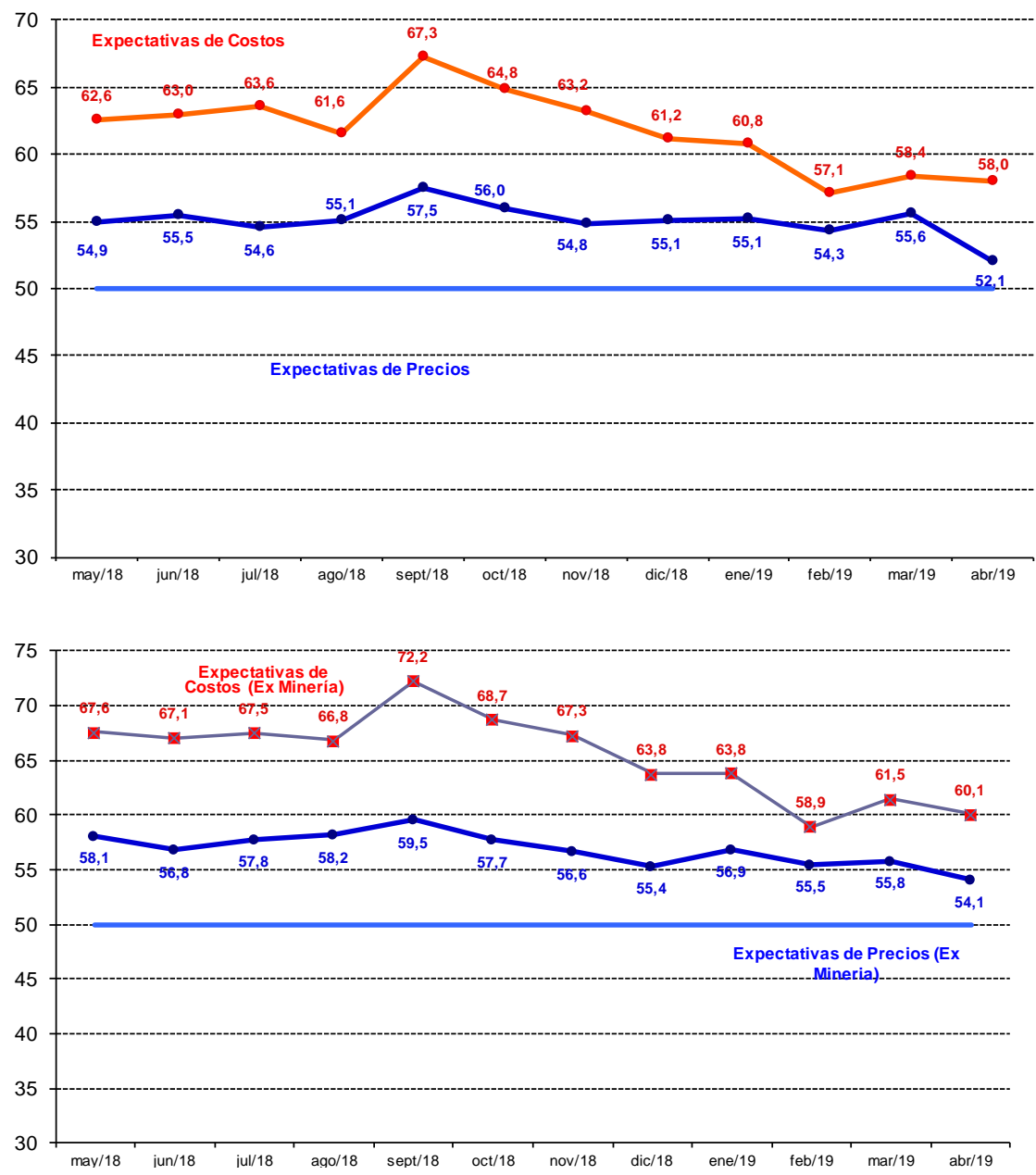
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



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 58,0 y 52,1 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)



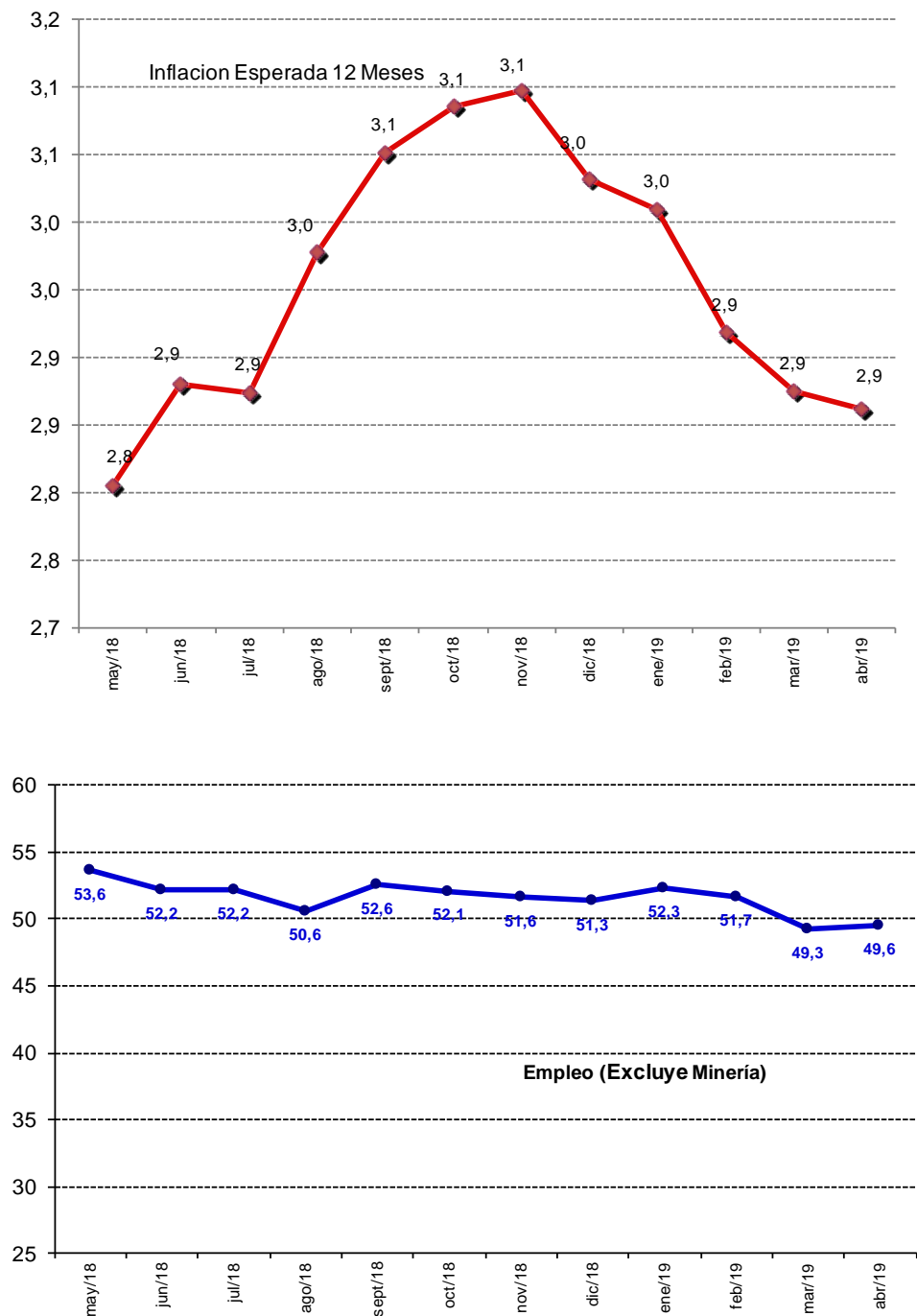
Inflación Esperada y Empleo

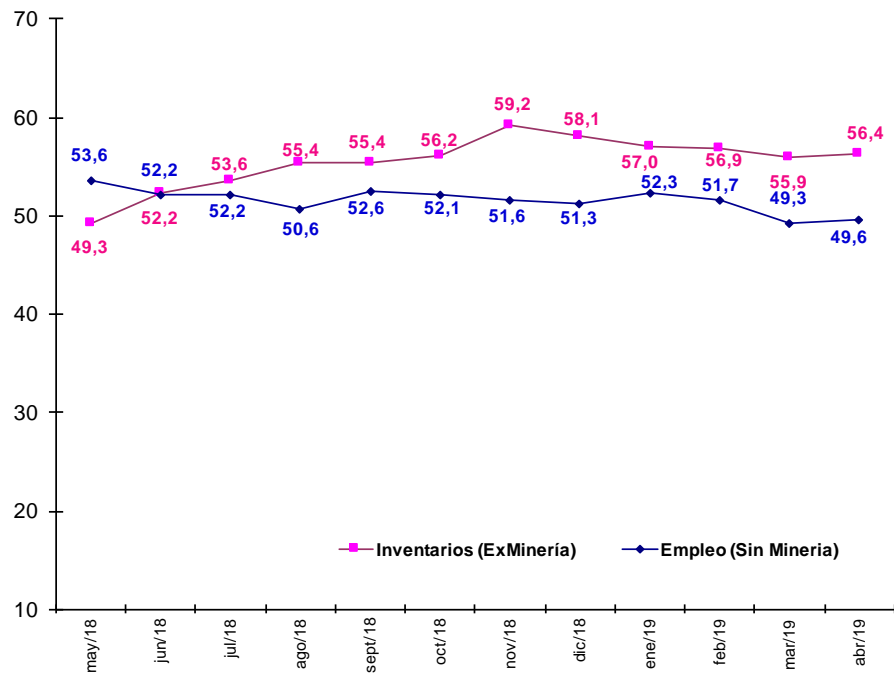
Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la encuesta se observa una distribución estadística con sesgo y curtosis. Hacia septiembre de 2011 la inflación se encontraba en rango del 3,5%. Posteriormente, ya en noviembre del 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 mantuvo 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 Diciembre del año anterior la inflación esperada para los próximos 12 meses fue de 3%.

Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 2,9%. La mediana se ubica en 2,8% para Comercio e Industria, respectivamente (Figuras 16 y 17 y cuadro 6). Estadísticamente se observan niveles significativos de curtosis (especialmente del sector comercio) y sesgo para ambos sectores.

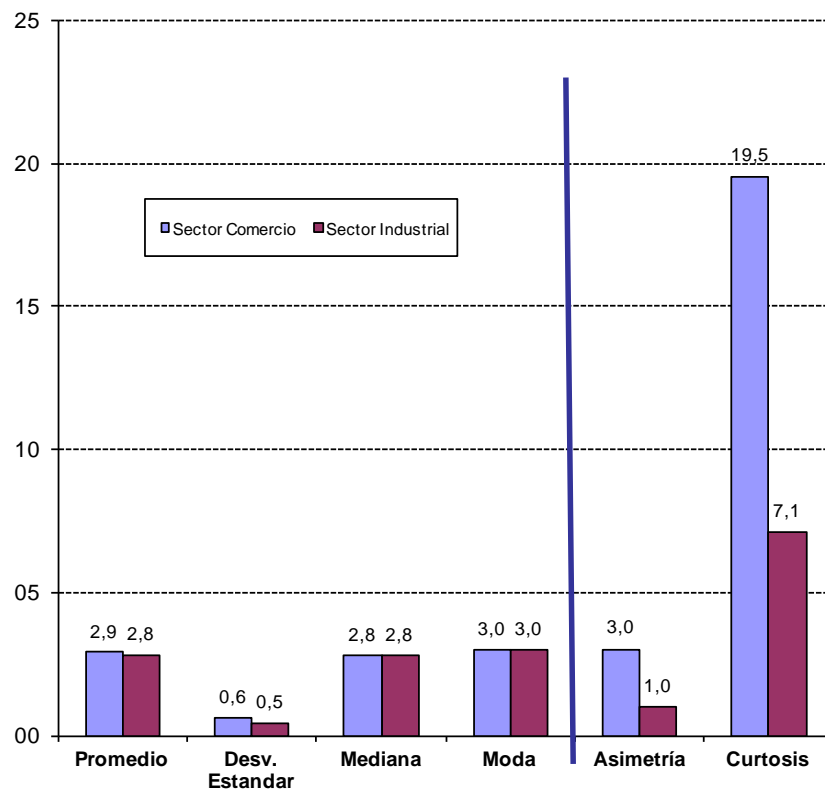
Figura 16. Inflación Esperada en 12 meses (Comercio e Industria), Generación de Empleo (Excluyendo Minería) e Inventarios





Si finalmente observamos las Figura 16 (empleo e inventarios y empleo), podemos ver por otra parte que la generación de empleo sectorial aumentó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 49,6 puntos (excluyendo Minería).

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



Cuadro N°6. Descripción Estadística de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses			
Estadístico	Sector		Promedio Ponderado
	Comercio	Industrial	
Promedio	2,90	2,82	2,86
Desv. Estandar	0,64	0,46	0,55
Test Inflacion = 3	-1,77	-4,27	-2,97
P-Value Test $p = \frac{1}{3}$	0,0761	0,0000	0,0398
Muestra	131	120	126
Mediana	2,80	2,80	2,80
Moda	3,00	3,00	3,00
Asimetría	3,01	0,99	2,04
Test Sesgo	14,04	4,45	9,46
P-Value S=0	0,0000	0,0000	0,0000
Curtosis	19,55	7,12	13,61
Test Curtosis	38,66	9,21	24,58
P-Value C=3	0,0000	0,0000	0,0000

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 329 encuestados lo que corresponde al 53,8% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	131	65,5%
Construcción	100	67	67,0%
Industria	300	120	40,0%
Minería	11	11	100,0%
Totales	611	329	53,8%