

# Indicador Mensual de Confianza Empresarial

## Informe Febrero 2022

IMCE



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

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) este mes alcanzó un nivel de 51,19 puntos; inferior al mes pasado en 2,15 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel optimista. Todos los sectores experimentaron disminuciones con respecto al mes anterior, a excepción de Construcción. Los sectores de Comercio, Industria Manufacturera y Minería se ubicaron en niveles optimistas mientras que Construcción en niveles pesimistas.

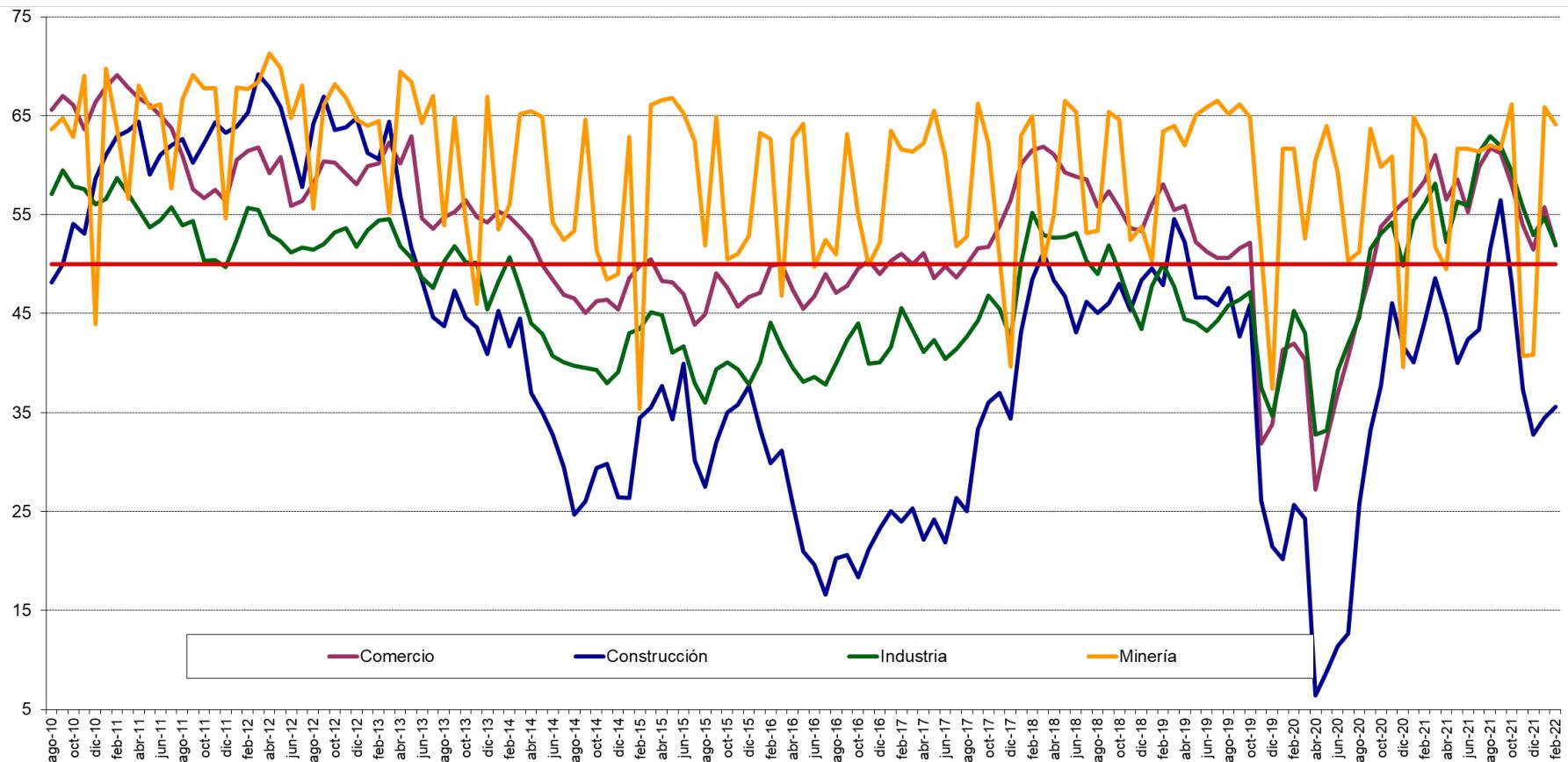
Las presiones de salarios se posicionaron en un nivel superior al neutral (61,3 puntos); las expectativas sobre empleo aumentaron respecto del mes anterior (58,0 puntos); y la producción esperada se ubicó en 65,0 puntos, similar al mes anterior. El uso de la capacidad instalada alcanzó un 83,5% de uso, similar al mes pasado. La inflación esperada se ubicó en 5,8%, superior al mes anterior.

La demanda actual alcanzó 42,3 puntos, inferior al mes anterior en 1,0 punto. Los inventarios se ubicaron por debajo del nivel deseado alcanzando 48,1 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 77,6 puntos; la situación general del negocio alcanzó un nivel de 47,0 puntos; y la apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en un nivel de 36,4 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
dic-17	56.42	34.38	42.56	39.66	<b>44.00</b>
ene-18	60.08	43.18	50.15	62.96	<b>53.79</b>
feb-18	61.52	48.46	55.17	64.95	<b>57.38</b>
mar-18	61.86	51.15	52.97	50.13	<b>54.34</b>
abr-18	61.06	48.39	52.67	54.88	<b>54.41</b>
may-18	59.29	46.77	52.70	66.47	<b>55.87</b>
jun-18	58.87	43.08	53.16	65.40	<b>55.05</b>
jul-18	58.55	46.19	50.31	53.14	<b>52.16</b>
ago-18	55.84	45.09	48.99	53.35	<b>50.82</b>
sept-18	57.39	46.05	51.89	65.40	<b>54.75</b>
oct-18	55.68	47.98	49.28	64.60	<b>53.55</b>
nov-18	53.64	45.34	45.95	52.46	<b>49.01</b>
dic-18	53.39	48.33	43.48	53.76	<b>48.81</b>
ene-19	56.02	49.58	47.79	50.33	<b>50.67</b>
feb-19	58.09	47.86	50.00	63.39	<b>54.17</b>
mar-19	55.47	54.58	47.74	63.93	<b>54.01</b>
abr-19	55.85	52.24	44.44	62.02	<b>52.08</b>
may-19	52.22	46.58	44.09	65.05	<b>50.56</b>
jun-19	51.25	46.62	43.25	65.85	<b>50.16</b>
jul-19	50.62	45.83	44.31	66.47	<b>50.36</b>
ago-19	50.62	47.60	45.87	65.13	<b>51.02</b>
sept-19	51.59	42.65	46.40	66.12	<b>50.74</b>
oct-19	52.16	45.90	47.15	64.84	<b>51.52</b>
nov-19	31.83	26.09	37.54	51.30	<b>36.58</b>
dic-19	33.85	21.43	34.64	37.42	<b>32.53</b>
ene-20	41.36	20.18	39.73	61.64	<b>40.67</b>
feb-20	41.97	25.69	45.26	61.64	<b>43.91</b>
mar-20	40.38	24.26	43.03	52.57	<b>40.70</b>
abr-20	27.21	6.43	32.77	60.50	<b>31.74</b>
may-20	32.30	8.80	33.18	63.98	<b>34.28</b>
jun-20	36.89	11.40	39.26	59.28	<b>37.30</b>
jul-20	40.62	12.68	41.99	50.32	<b>37.81</b>
ago-20	45.08	25.72	44.63	51.28	<b>42.51</b>
sept-20	48.99	33.20	51.56	63.67	<b>49.81</b>
oct-20	53.77	37.69	53.07	59.84	<b>51.68</b>
nov-20	55.05	46.03	54.17	60.91	<b>54.16</b>
dic-20	56.23	41.67	49.83	39.55	<b>48.00</b>
ene-21	56.96	40.08	54.40	64.88	<b>54.38</b>
feb-21	58.40	44.23	56.11	62.60	<b>55.72</b>
mar-21	61.02	48.55	58.11	51.73	<b>55.88</b>
abr-21	56.53	44.79	52.21	49.47	<b>51.42</b>
may-21	58.54	40.00	56.33	61.68	<b>54.88</b>
jun-21	55.26	42.39	55.88	61.68	<b>54.33</b>
jul-21	59.82	43.36	61.31	61.40	<b>57.64</b>
ago-21	61.70	51.52	62.94	62.01	<b>60.35</b>
sept-21	61.21	56.44	61.90	61.68	<b>60.68</b>
oct-21	57.97	48.11	59.33	66.15	<b>58.20</b>
nov-21	53.92	37.31	55.73	40.72	<b>49.04</b>
dic-21	51.49	32.76	52.92	40.86	<b>46.56</b>
ene-22	55.73	34.48	54.71	65.89	<b>53.35</b>
feb-22	51.85	35.55	51.94	64.12	<b>51.19</b>

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

**Figura 0.**  
**Evolución del IMCE por sector económico**



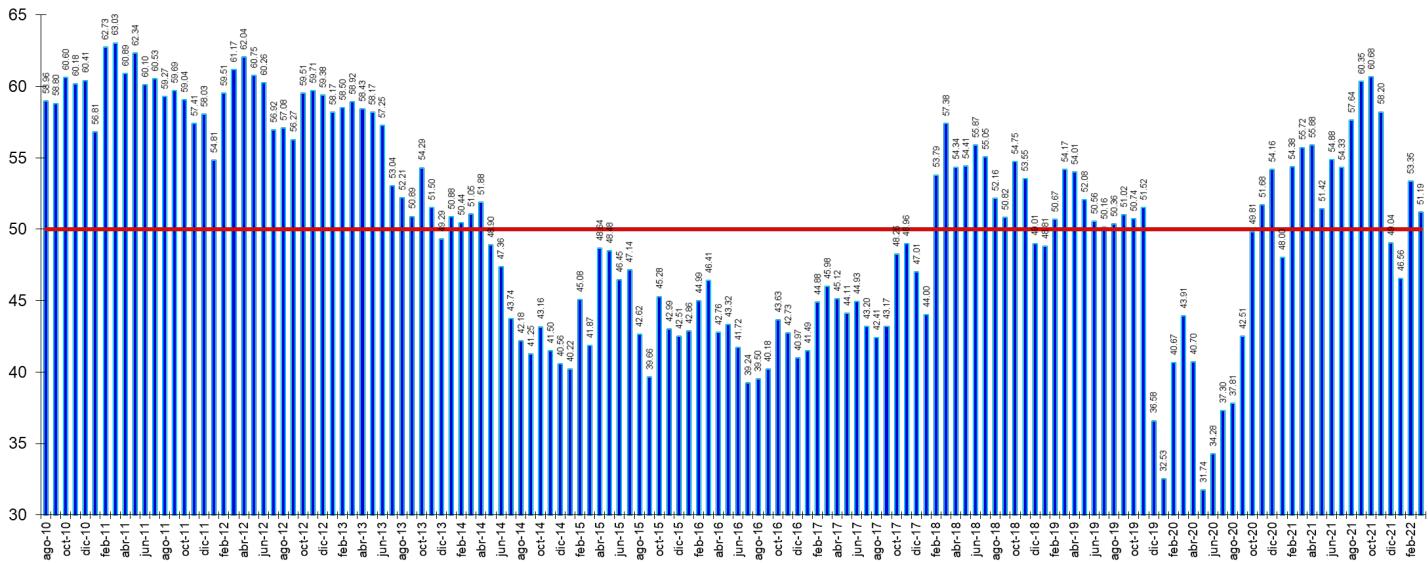
## 1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 51,19 puntos, disminuyendo en 2,15 puntos respecto del mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo en 4,53 puntos respecto de igual mes del año pasado. Este indicador agregado se ubica actualmente por sobre del umbral neutral de 50 puntos para los siguientes tres a seis meses.

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

**Figura 1a.**

**Evolución del IMCE**



**Figura 1b.**

**Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería**

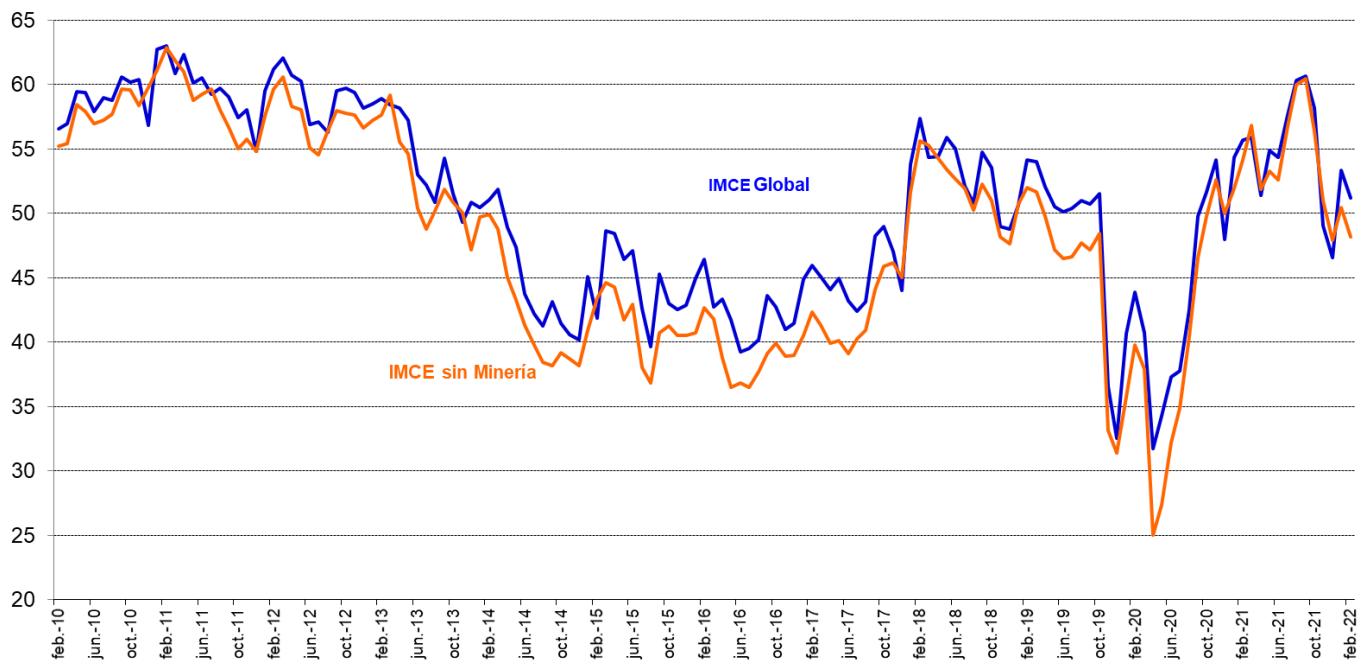
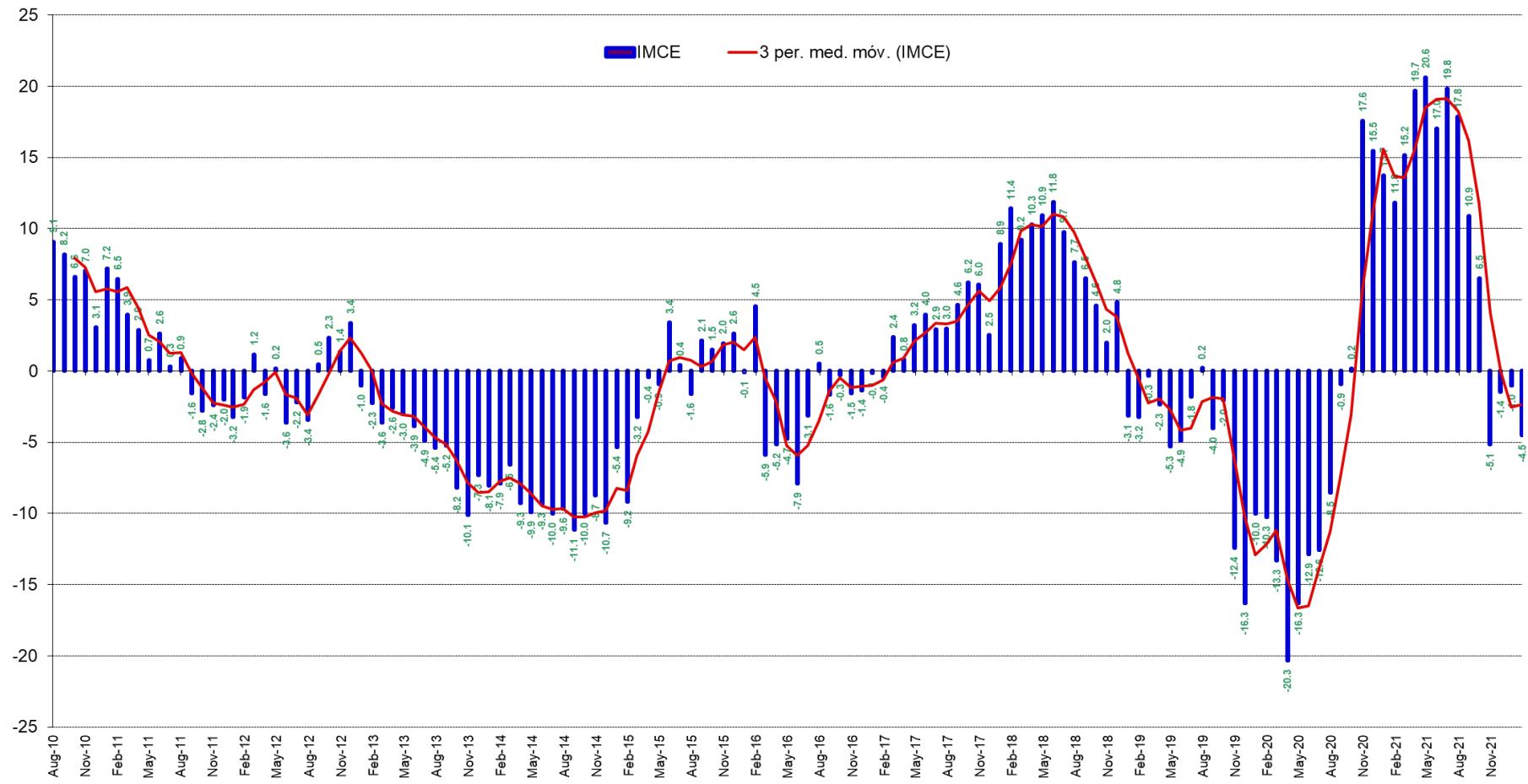


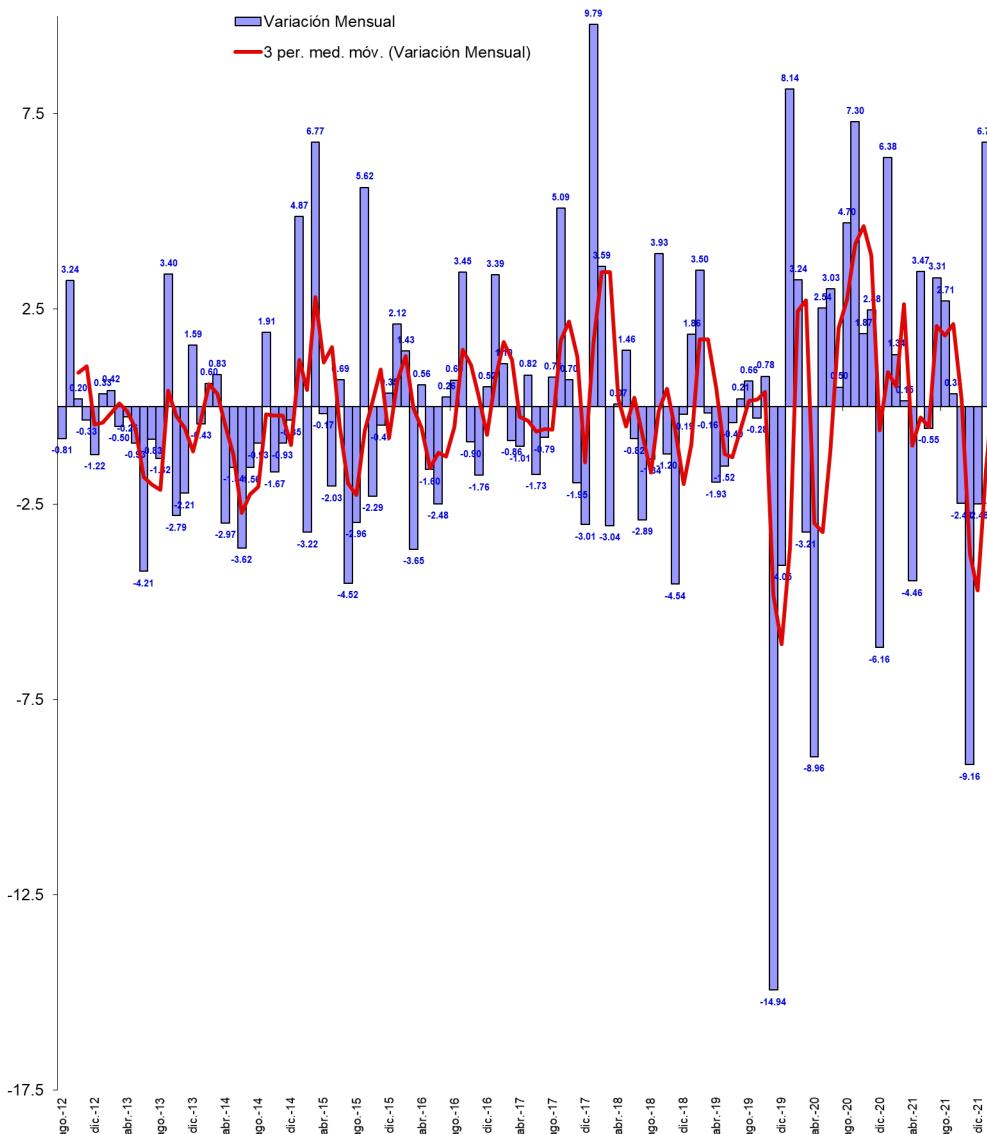
Figura 1c.

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**

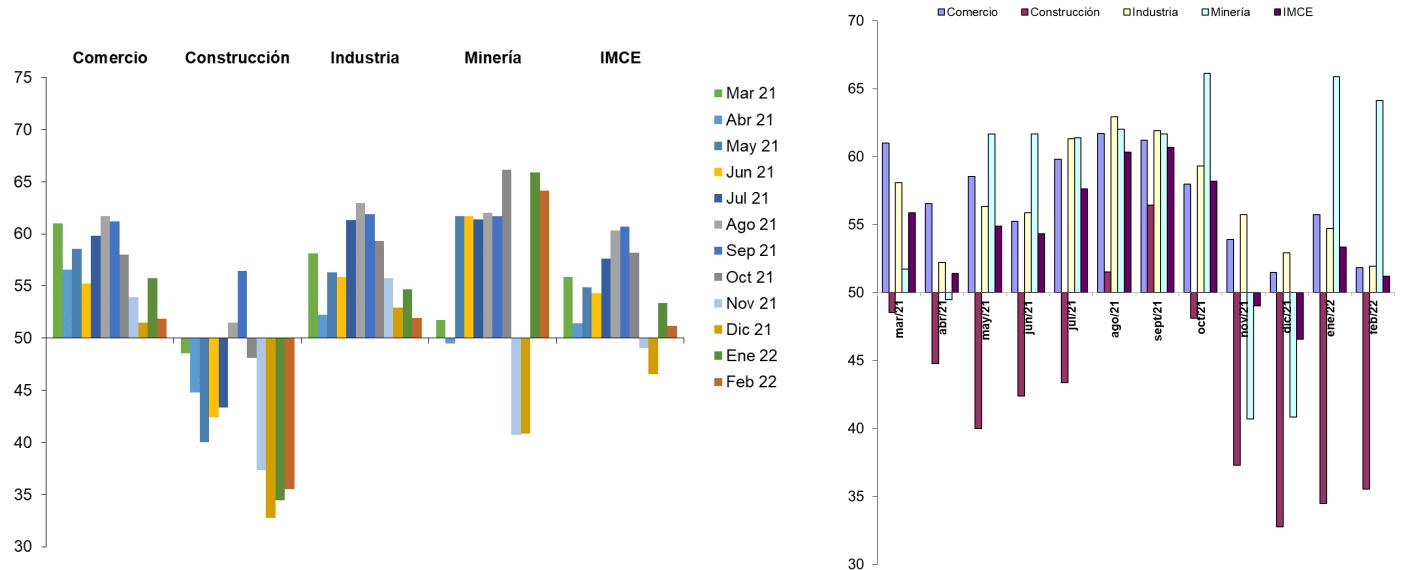


## 2 Evolución por Sectores de Actividad

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, Construcción presentó un nivel pesimista, mientras que Comercio, Industria Manufacturera y Minería se mostraron optimistas. Los sectores Comercio, Industria Manufacturera y Minería son los que presentan una menor volatilidad (7,9 puntos o menos), mientras que, Construcción presenta una desviación estándar histórica de 14,5 puntos, y junto al sector manufacturero poseen un promedio histórico del índice sectorial menor al de los otros sectores.

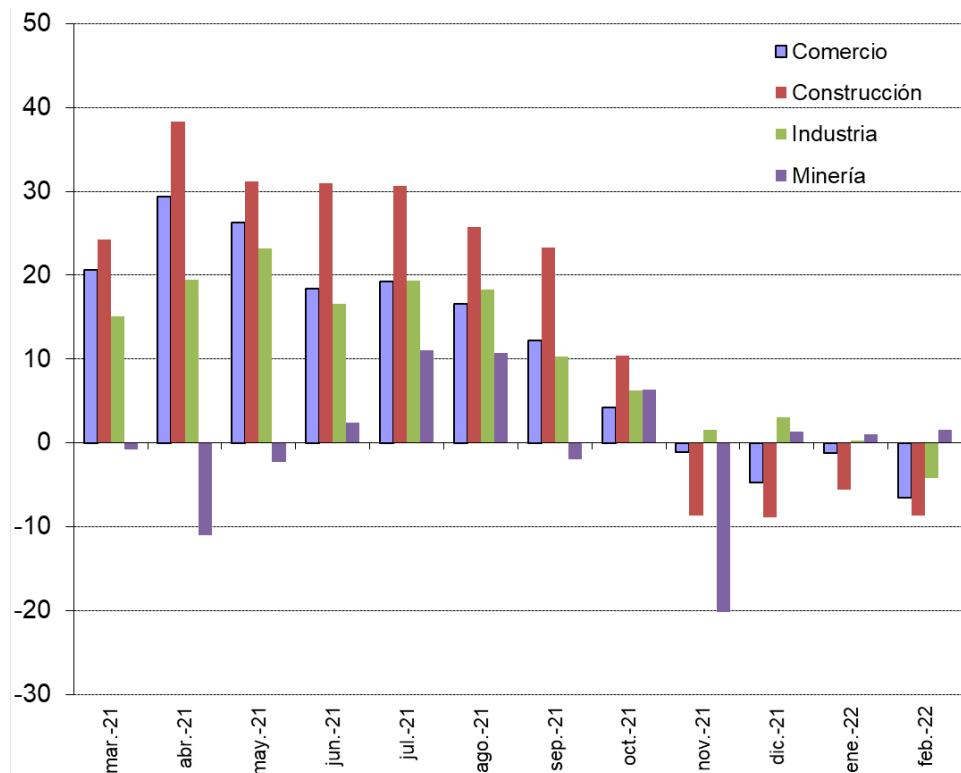
**Figura 2a.**

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



**Figura 2b.**

**Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses**



## 2.1 Comercio

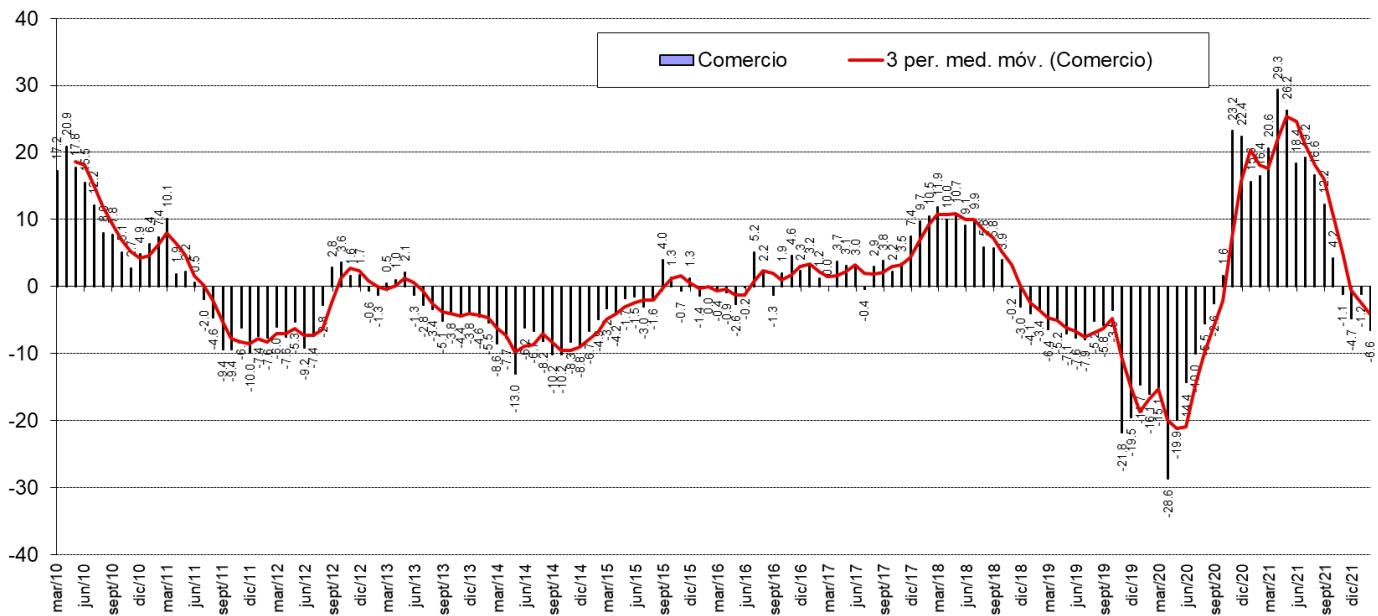
El sector comercio se ubicó en un nivel superior al neutral con 51,9 puntos, inferior al mes pasado en 3,9 puntos y 6,6 puntos inferior respecto del mismo mes del año pasado. La demanda actual fue de 40,3 puntos (0,9 puntos inferior al mes anterior). La situación actual de la empresa alcanzó 56,5 puntos.

Los precios esperados de los productos vendidos se espera que aumenten respecto del mes anterior en 0,9 puntos y aumenten respecto del mismo mes del año pasado en 7,3 puntos. Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 84,7 puntos. La generación de empleo se presentó por debajo del nivel neutral con 56,3 puntos, inferior al mes pasado en 5,3 puntos. Las inversiones planeadas se ubicaron inferiores al nivel neutral con 44,0 puntos (2,4 puntos inferior al mes anterior) y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 19,4 puntos, disminuyendo en 3,5 puntos respecto del mes pasado. La situación general esperada del negocio alcanzó los 45,4 puntos. Finalmente, las ventas esperadas aumentaron en 0,9 puntos respecto al mes anterior (47,2 puntos).

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

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>																
Inventarios	40.7	45.2	44.6	45.2	41.5	39.5	39.3	38.7	43.1	45.0	40.6	46.3	5.7	2.3	55.2	5.1
Demanda	67.4	46.8	55.8	54.4	56.3	62.3	53.3	57.0	49.0	53.0	41.1	40.3	-0.9	-5.4	54.0	10.3
Situación General de la Empresa	55.5	53.6	58.3	55.3	58.9	61.8	61.7	60.9	59.3	54.5	58.9	56.5	-2.4	5.6	59.1	11.0
<b>Expectativas</b>																
Precios	58.5	55.6	56.6	63.6	63.8	61.8	70.6	74.8	67.2	68.8	66.7	67.6	0.9	7.3	56.5	6.0
Costos	70.8	71.2	71.5	76.3	80.4	80.3	83.6	88.7	84.3	87.6	84.4	84.7	0.3	14.2	66.3	7.5
Empleo	53.8	49.2	51.7	47.8	55.8	55.3	55.6	57.0	47.5	50.5	51.6	46.3	-5.3	-4.6	50.3	9.7
Inversiones	56.8	48.4	51.2	46.5	48.7	56.1	52.8	48.7	47.1	46.0	46.4	44.0	-2.4	-5.2	55.6	11.8
Situación Económica Global del País	72.0	58.8	53.3	47.4	52.7	54.4	47.7	25.2	17.6	24.8	22.9	19.4	-3.5	-40.0	50.1	22.1
Situación General del Negocio	68.2	61.2	62.0	55.7	62.1	62.7	61.2	51.7	45.6	45.0	49.0	45.4	-3.6	-23.0	63.0	11.8
Ventas	68.6	56.4	58.7	52.2	59.4	61.8	64.5	57.4	47.5	43.6	46.4	47.2	0.9	-16.5	60.2	11.5
Situación Financiera Empresa	59.3	51.6	55.4	53.1	55.8	56.6	56.1	48.7	42.6	44.6	49.5	42.1	-7.3	-16.8	57.8	10.2
Inflación Esperada 12 meses	3.3	3.3	3.9	3.6	3.6	3.7	4.4	4.8	5.2	5.6	5.6	5.7	0.1	2.5	3.6	1.0
Indice de Difusión Sectorial	61.0	56.5	58.5	55.3	59.8	61.7	61.2	58.0	53.9	51.5	55.7	51.9	-3.9	-6.6	55.6	7.8

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



## 2.2 Construcción

Construcción presentó expectativas pesimistas y superiores al mes pasado (superior en 1,1 puntos). El indicador sectorial se ubicó en 35,5 puntos. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (44,8 puntos) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,5).

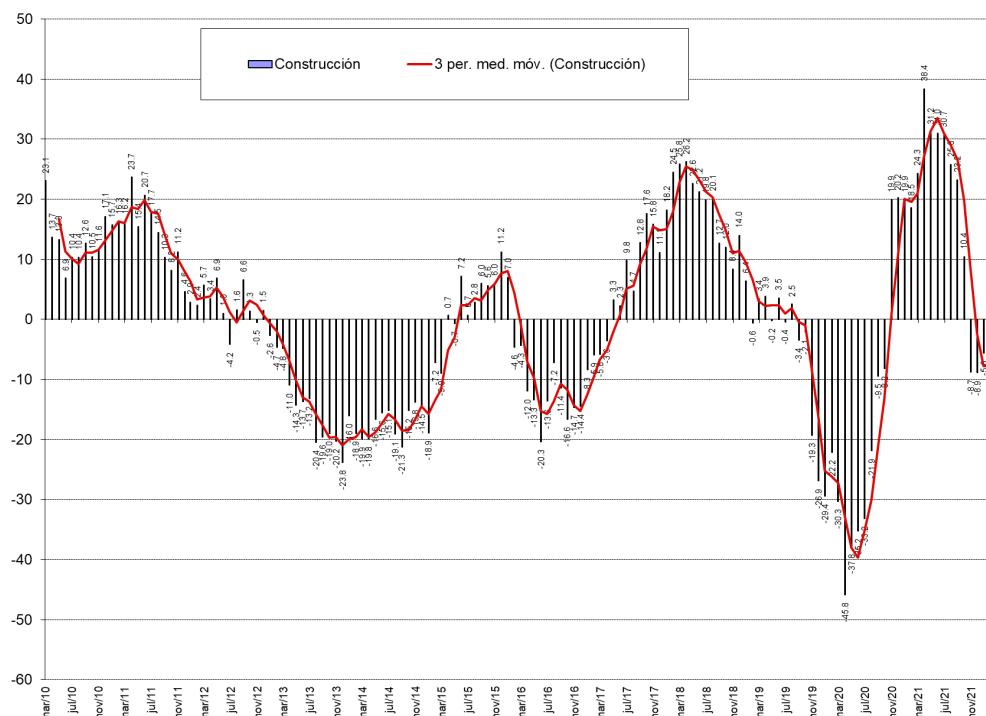
La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral con 30,5 puntos (inferior al promedio histórico). El nivel de actividad aumentó respecto del mes anterior, alcanzando 34,4 puntos (0,8 puntos superior al mes anterior), mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 46,1 puntos.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, alcanzó 85,9 puntos. Las presiones salariales disminuyeron respecto del mes pasado, ubicándose en 58,6 puntos; y el empleo sectorial a futuro es restrictivo, alcanzó 40,6 puntos. La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel pesimista, aumentó en 7,6 puntos respecto del mes anterior (alcanzó 43,0 puntos este mes); y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 20,3 puntos, inferior al mes anterior en 2,1 puntos e inferior respecto al mismo mes del año pasado en 32,0 puntos.

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

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Demandra	37.7	37.5	33.1	35.5	36.7	40.9	49.2	40.9	32.3	23.3	27.6	30.5	2.9	-2.6	39.8	14.9
Nivel de Actividad (3 meses)	51.4	46.5	49.2	42.8	44.5	49.2	59.1	43.9	36.9	36.2	33.6	34.4	0.8	-16.4	45.2	14.9
Situación General de la Empresa	49.3	41.7	43.1	42.8	44.5	44.7	52.3	50.0	49.2	44.0	41.4	46.1	4.7	-1.6	53.0	11.1
Expectativas																
Precios	65.9	62.5	71.5	70.3	71.1	72.7	77.3	74.2	66.2	62.9	67.2	65.6	-1.6	4.1	54.7	11.0
Costos	81.2	82.6	86.9	86.2	89.8	86.4	87.9	89.4	82.3	86.2	90.5	85.9	-4.6	7.5	68.4	12.9
Salarios	60.9	54.2	54.6	63.0	60.9	62.1	68.9	68.9	59.2	65.5	63.8	58.6	-5.2	1.7	57.9	11.2
Empleo	59.4	52.1	46.9	49.3	50.0	62.1	63.6	55.3	42.3	42.2	41.4	40.6	-0.8	-14.8	49.9	15.0
Situación Económica Global del País	60.9	50.0	41.5	40.6	45.3	49.2	46.2	28.0	18.5	29.3	22.4	20.3	-2.1	-32.0	44.2	21.9
Situación Financiera Empresa	52.9	41.7	41.5	38.4	43.8	49.2	53.0	45.5	34.6	37.9	35.3	43.0	7.6	-4.7	51.1	11.6
Indice de Difusión Sectorial	48.6	44.8	40.0	42.4	43.4	51.5	56.4	48.1	37.3	32.8	34.5	35.5	1.1	-8.7	44.8	14.5

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



## 2.3 Industria Manufacturera

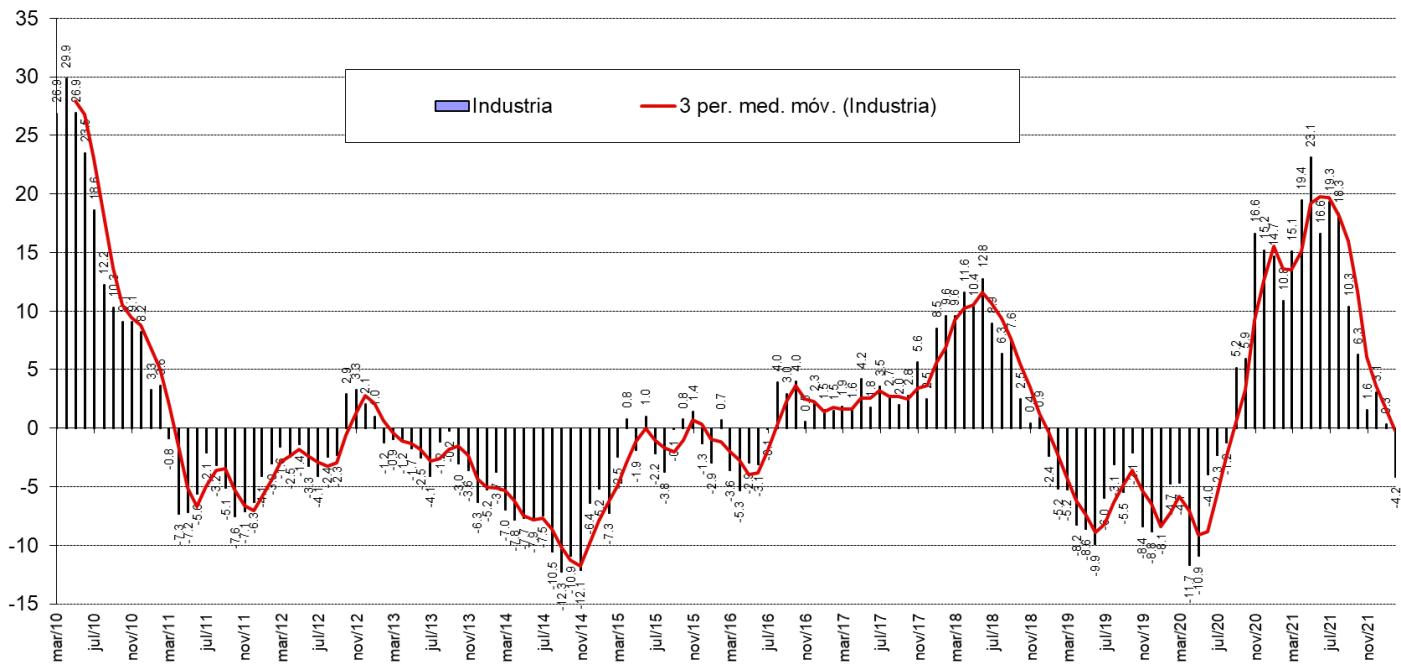
El sector manufacturero alcanzó un nivel de 51,9 puntos, inferior al mes anterior, ubicándose en un nivel superior al neutral. La producción actual disminuyó respecto del mes pasado y se ubicó en 50,5 puntos, mientras que el nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel inferior al neutral con 43,5 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel optimista (52,7).

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona por sobre del nivel neutral (56,3), y superior al mes anterior en 1,4 puntos. Las expectativas de precios aumentaron con respecto al mes anterior, y se ubicaron en un nivel de 71,8 puntos. Las presiones salariales alcanzaron 68,4 puntos. Los costos de producción alcanzaron los 81,1 puntos, inferior al mes anterior. La generación esperada de empleo sectorial disminuyó respecto del mes pasado, alcanzó 50,0 puntos. La situación económica del país se ve pesimista alcanzando los 22,8 puntos, por debajo del promedio histórico, inferior en 2,2 puntos respecto del mes pasado e inferior en 47,0 puntos respecto del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionaron en un nivel de inflación esperada de 5,9%.

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

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación	Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica	
	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22				
<b>Situación Actual</b>																
Producción	68.9	54.0	53.2	57.8	60.3	59.2	58.6	60.1	59.9	54.6	50.5	40.8	-9.8	-8.2	52.9	8.7
Inventarios	41.9	43.8	42.6	43.1	41.1	41.7	42.9	43.6	46.4	45.9	43.5	48.1	4.6	4.5	53.1	4.7
Demanda	48.2	44.7	49.1	53.9	57.6	62.1	61.0	57.8	54.7	56.7	52.7	47.6	-5.1	6.0	41.4	10.1
Uso de Capacidad	71.7	70.9	70.5	70.0	71.8	71.6	73.5	75.0	74.0	74.9	73.7	71.3	-2.4	1.5	71.1	3.3
Situación General de la Empresa	52.7	50.0	51.4	54.4	58.0	56.8	56.2	57.8	56.8	57.7	57.6	51.5	-6.2	-0.5	49.9	8.3
<b>Expectativas</b>																
Producción	68.0	55.8	62.5	56.9	67.4	68.4	67.6	63.8	58.9	47.9	54.9	56.3	1.4	-14.0	58.2	9.4
Precios	70.7	66.8	69.9	69.6	73.2	69.9	76.2	79.4	79.7	74.7	76.6	71.8	-4.8	6.5	56.4	7.5
Salarios	62.2	58.4	64.4	62.3	67.0	68.0	71.0	70.2	75.0	75.3	73.4	68.4	-4.9	11.5	61.1	5.3
Costos	82.0	81.4	85.6	79.9	82.1	81.6	90.0	88.5	90.6	88.7	86.4	81.1	-5.3	6.8	68.3	9.2
Empleo	54.5	49.1	54.6	55.4	55.8	60.7	60.0	58.3	60.9	51.0	53.8	50.0	-3.8	-2.0	46.7	8.3
Inversiones	63.1	56.6	58.8	60.3	62.5	62.6	64.8	59.2	56.3	53.6	52.7	50.0	-2.7	-9.9	55.7	10.5
Situación Económica Global del País	75.2	62.8	65.7	63.7	61.2	67.5	57.1	37.6	24.5	22.7	25.0	22.8	-2.2	-47.0	51.3	22.4
Situación General del Negocio	64.9	60.6	61.6	62.3	64.7	62.1	59.0	56.4	48.4	44.3	44.6	43.7	-0.9	-22.6	58.9	11.5
Inflación Esperada 12 meses	3.4	3.4	3.5	3.5	3.6	3.8	4.5	4.8	5.4	5.5	5.6	5.9	0.2	2.6	3.6	1.0
Índice de Difusión Sectorial	58.1	52.2	56.3	55.9	61.3	62.9	61.9	59.3	55.7	52.9	54.7	51.9	-2.8	-4.2	48.8	7.0

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

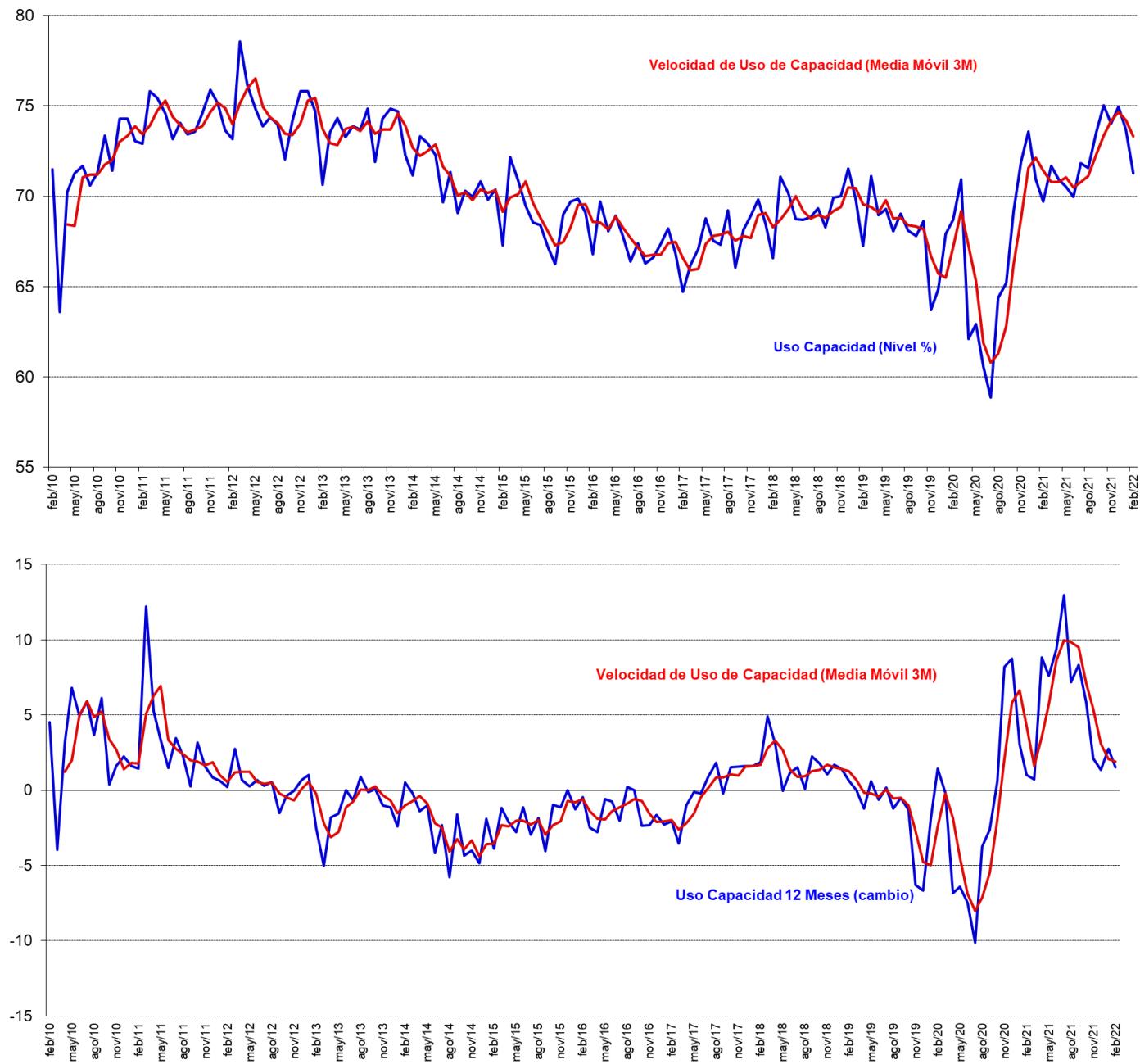


### 2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

El uso de capacidad instalada es un indicador importante al momento de evaluar la capacidad de respuesta del sector frente a shocks de demanda 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 se mantuvo similar respecto del mes pasado alcanzando un nivel de 71,3% de uso. El sector está muy cercano a su capacidad promedio histórico de 71,1%, y dentro de los márgenes de variabilidad (al presentar una desviación estándar histórica de 3,3 puntos en el uso de capacidad).

**Figura 6. Uso de Capacidad Instalada 3 y 12 Meses y Promedios Móviles (figura inferior)**



## 2.4 Minería

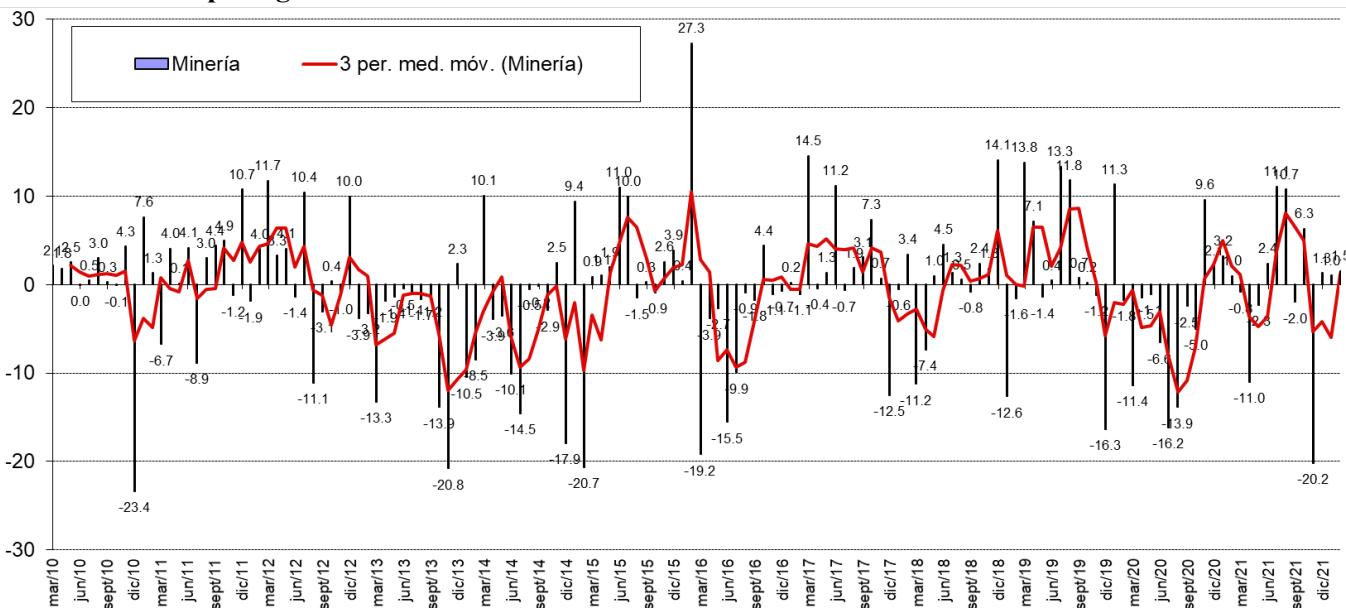
El indicador sectorial alcanzó los 64,1 puntos, inferior al mes pasado, ubicándose por sobre de su promedio histórico, y presentando un nivel de variabilidad de 7,9 puntos. El subíndice de producción actual alcanzó un nivel superior al neutral de 89,8 puntos, superior al mes anterior en 69,7 puntos, y 75,6 puntos superior a su nivel del mismo mes del año pasado. Dentro de los indicadores de minería, producción actual es un subíndice que presenta un alto nivel de volatilidad alcanzando una desviación histórica de 25,7 puntos. Por su parte el subíndice de inventarios presentó un nivel neutral. El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó los 50,8 puntos. La situación general actual de la empresa está por sobre el nivel neutral (95,8), inferior al mes anterior.

En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador superior al nivel neutral con 91,5 puntos (inferior al mes anterior), superior a su promedio histórico de 72,4 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 20,5 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos aumentaron respecto del mes pasado, con un nivel de 58,5 puntos. El sector se encuentra por sobre el nivel neutral respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 83,1 puntos.

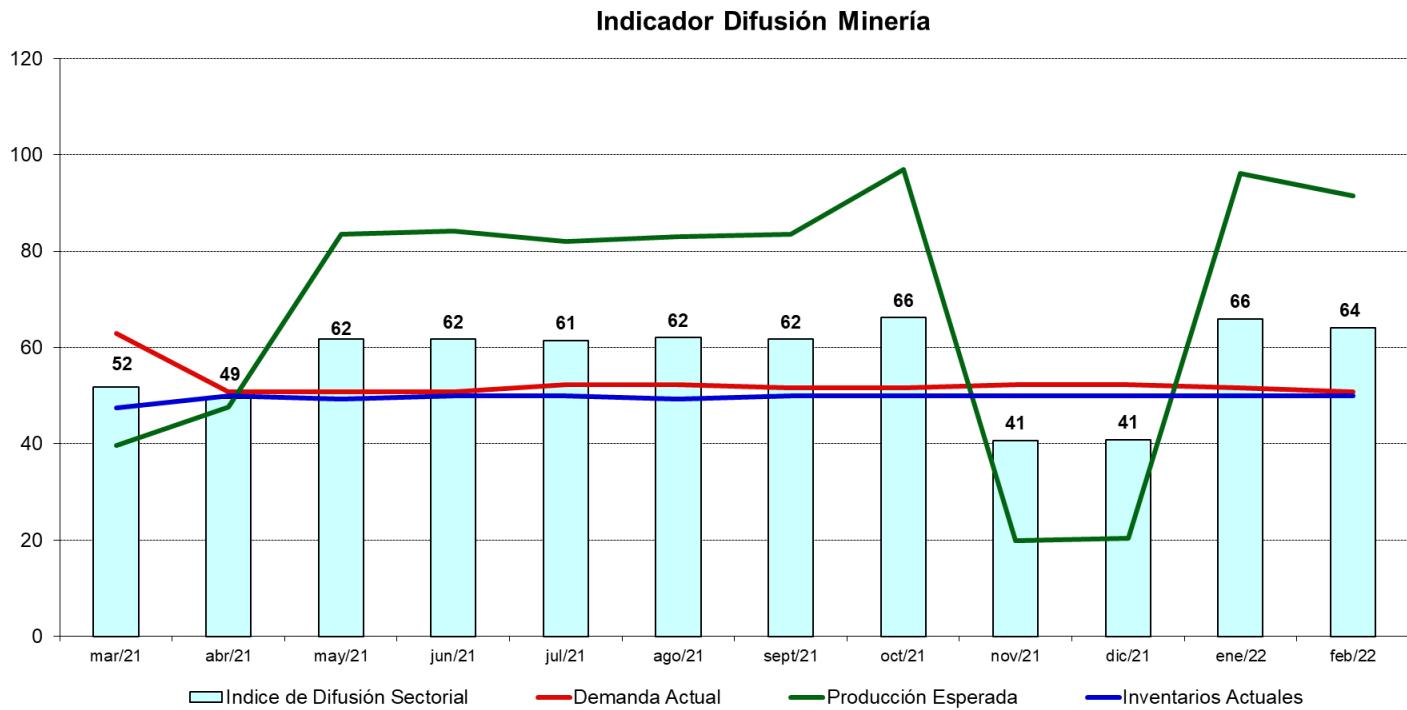
**Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería**

Pregunta	Minería												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>																
Producción	61.1	46.1	82.7	10.2	52.3	83.7	46.1	93.0	85.5	85.7	20.2	89.8	69.7	75.6	62.8	25.7
Inventarios	47.4	50.0	49.2	50.0	50.0	49.2	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	0.0	0.0	49.8	5.0
Demanda	63.0	50.8	50.8	50.8	52.3	52.3	51.6	51.6	52.3	52.3	51.6	50.8	-0.7	-0.7	61.2	12.8
Uso de Capacidad	92.0	96.1	96.7	96.7	95.9	90.8	95.8	95.9	96.4	96.5	96.2	95.7	-0.4	0.5	94.3	2.2
Situación General de la Empresa	71.4	92.1	96.8	92.9	91.0	92.2	92.9	96.9	95.4	94.0	98.4	95.8	-2.7	7.0	85.5	10.9
<b>Expectativas</b>																
Producción	39.6	47.6	83.5	84.2	81.9	82.9	83.5	96.9	19.9	20.3	96.1	91.5	-4.6	5.2	72.4	20.5
Precios	52.6	45.3	50.0	50.0	49.2	50.0	50.8	49.2	50.0	45.5	50.8	53.4	2.6	3.4	48.6	9.4
Costos	61.1	56.3	51.6	52.4	57.5	57.0	53.2	61.6	57.6	48.5	52.3	58.5	6.1	0.8	57.2	14.7
Salarios	57.8	87.4	88.2	88.2	51.5	87.6	86.6	87.6	87.0	87.2	86.8	56.8	-30.0	-30.5	79.8	13.0
Empleo	70.8	50.0	51.6	57.1	86.5	55.4	90.5	96.1	95.4	58.3	60.1	94.9	34.8	50.2	53.1	13.0
Inversiones	74.0	93.7	85.0	92.9	90.2	92.2	92.1	96.1	96.9	93.2	95.3	94.1	-1.3	3.1	87.7	10.9
Situación General de la Empresa	74.0	89.0	89.8	92.9	87.2	87.6	87.4	54.7	90.8	54.5	56.2	57.6	1.4	-33.4	62.2	15.1
Situación Económica Global del País	92.2	99.2	89.8	96.8	96.2	97.7	87.4	93.8	82.4	81.2	79.8	83.1	3.2	-15.5	68.6	21.3
Indice de Difusión Sectorial	51.7	49.5	61.7	61.7	61.4	62.0	61.7	66.1	40.7	40.9	65.9	64.1	-1.8	1.5	61.4	7.9

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



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



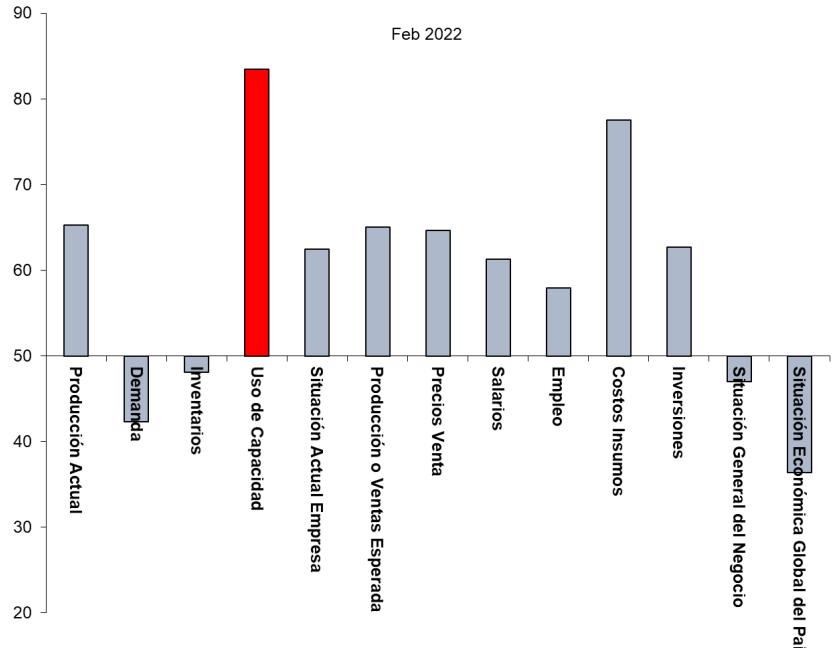
### 3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción Actual (29,9), Salarios (-13,4) y Empleo (6,3); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Económica Global del País (-33,6), Producción Actual (33,7) y Situación General del Negocio (-20,2).

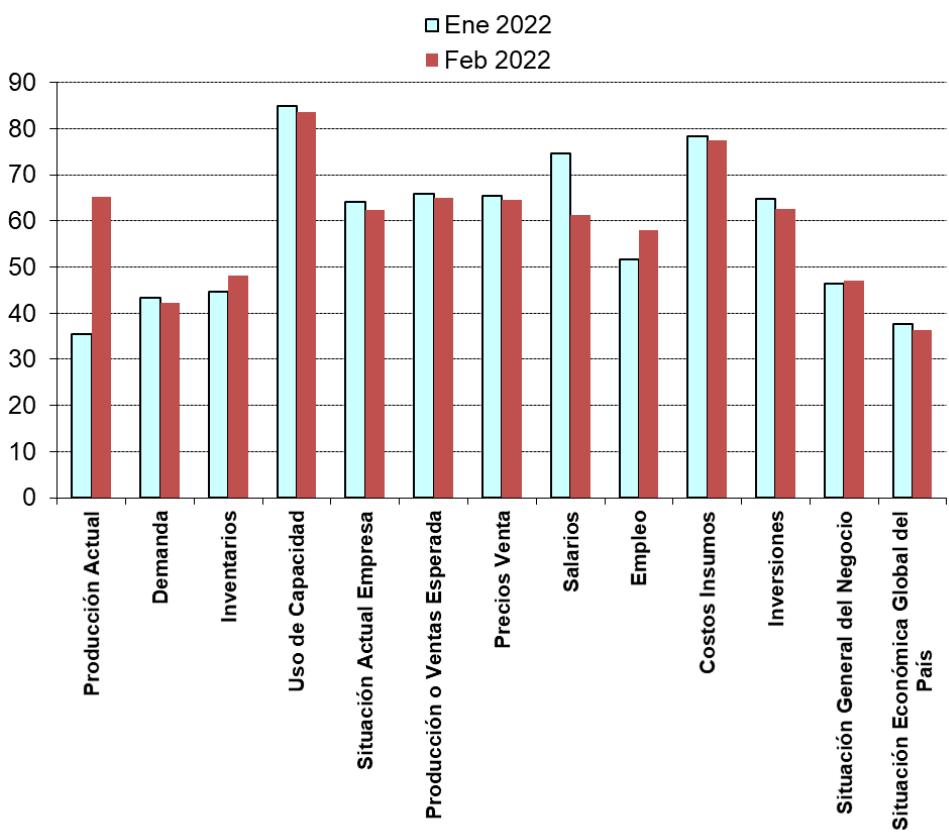
### Cuadro N°5. Indicadores de Confianza Sectorial: Variables Individuales

Indicador		Feb 2022	Ene 2022	Feb 2021	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	65.3	35.4	31.6	29.9	33.7
	Demanda	42.3	43.3	43.0	-1.0	-0.7
	Inventarios	48.1	44.7	45.9	3.4	2.3
	Uso de Capacidad	83.5	84.9	82.5	-1.4	1.0
	Situación Actual Empresa	62.4	64.1	59.8	-1.6	2.6
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	65.0	65.8	73.4	-0.8	-8.4
	Precios Venta	64.6	65.3	59.3	-0.7	5.3
	Salarios	61.3	74.7	67.0	-13.4	-5.8
	Empleo	58.0	51.7	50.7	6.3	7.2
	Costos Insumos	77.6	78.4	70.2	-0.9	7.3
	Inversiones	62.7	64.8	66.7	-2.1	-4.0
	Situación General del Negocio	47.0	46.3	67.2	0.7	-20.2
	Situación Económica Global del País	36.4	37.5	70.0	-1.1	-33.6
	Inflación Esperada 12 meses	5.8	5.6	3.2	0.2	2.6

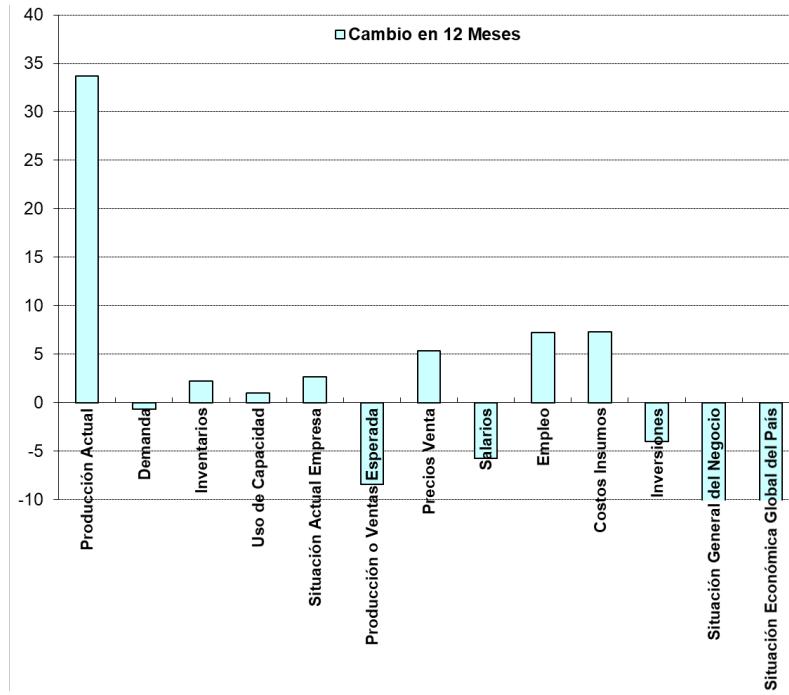
**Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual**



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



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



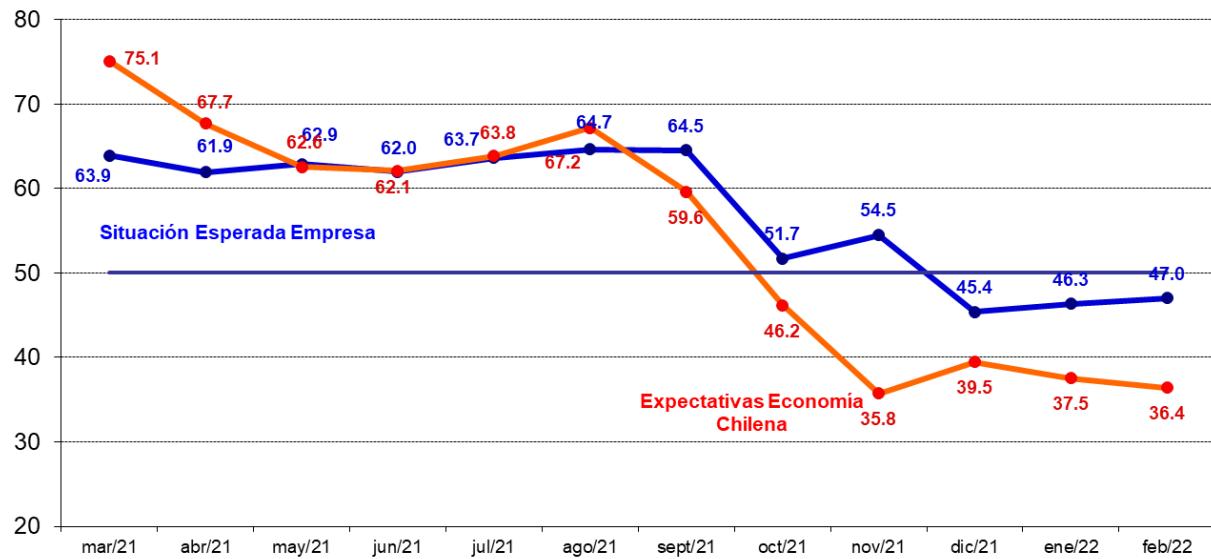
### 3.1 Expectativas de Situación Económica Chilena y Empresarial

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).

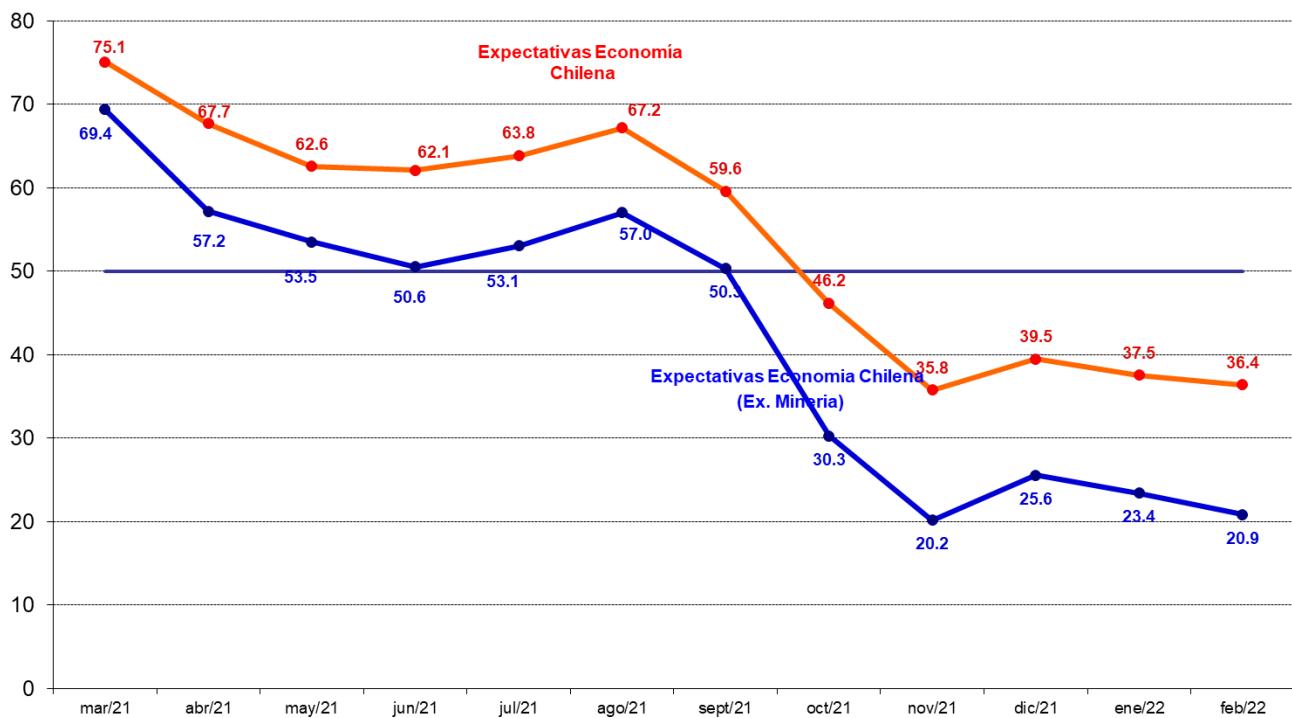
Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentaron pesimistas con 47,0 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel pesimista de 36,4 puntos.

Si excluimos al sector Minería las expectativas de la economía chilena aún presentan una alta correlación: las perspectivas económicas son pesimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 20,9 puntos versus los 36,4 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

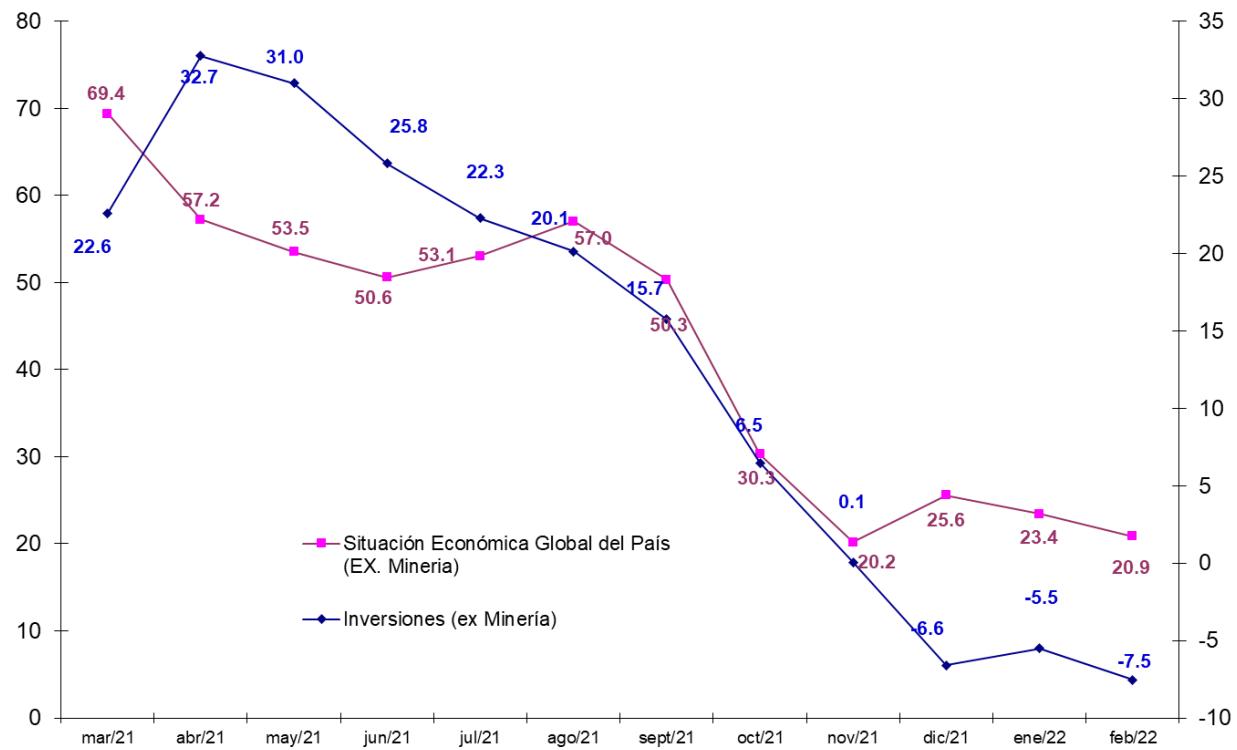
**Figura 12a. Índice Expectativas de Economía Chilena y Situación Esperada de la Empresa**



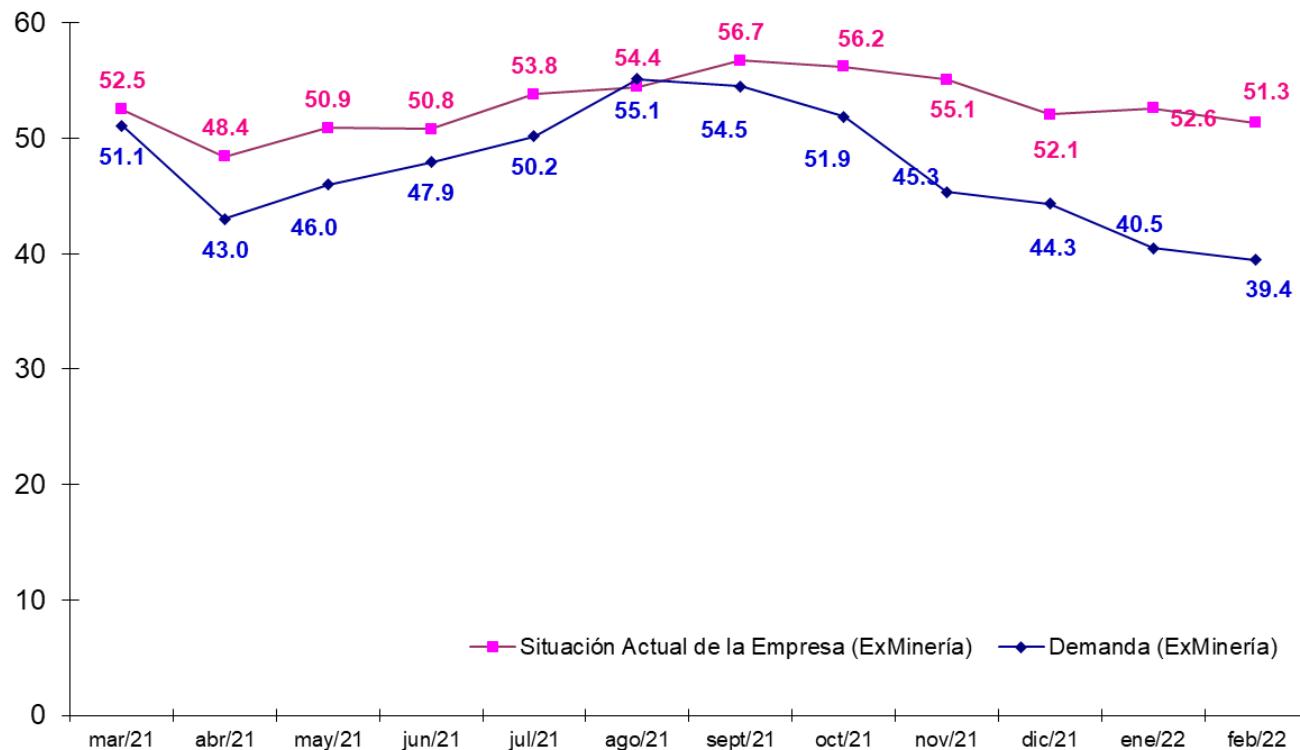
**Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería**



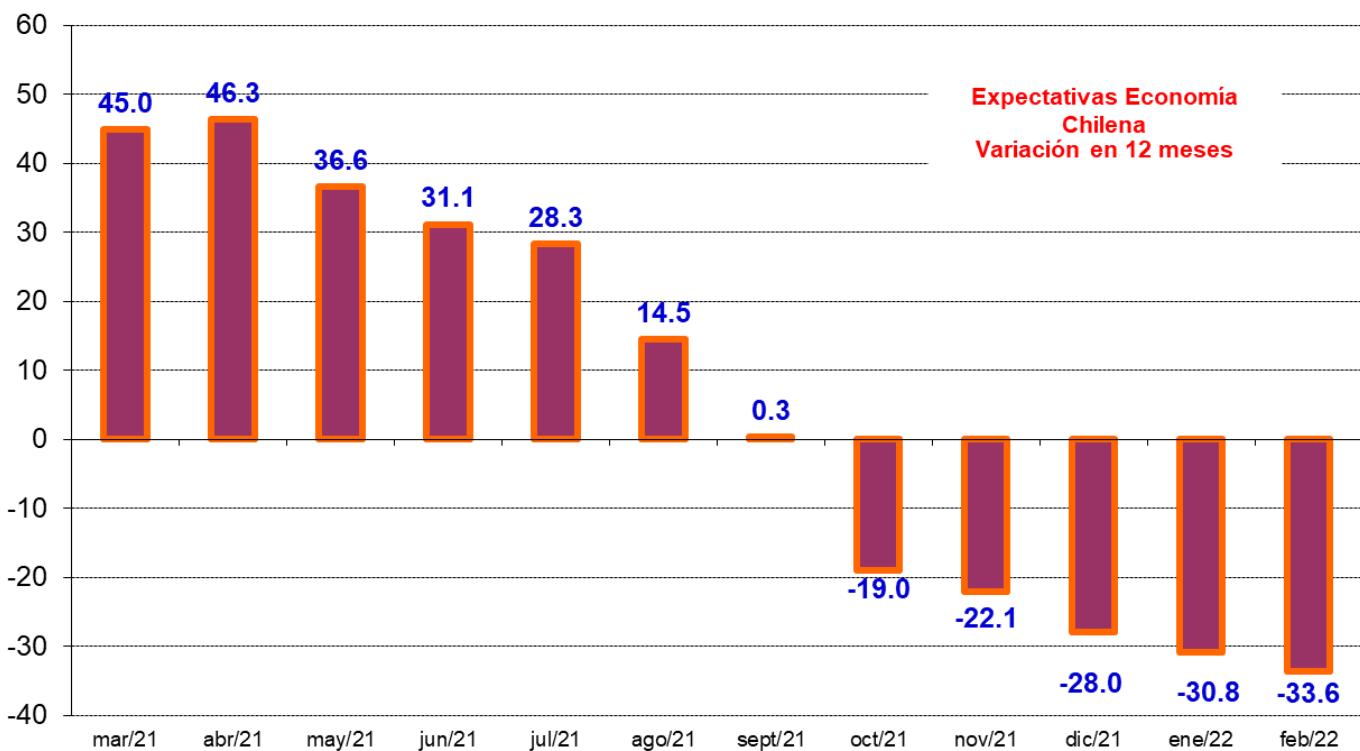
**Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)**



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



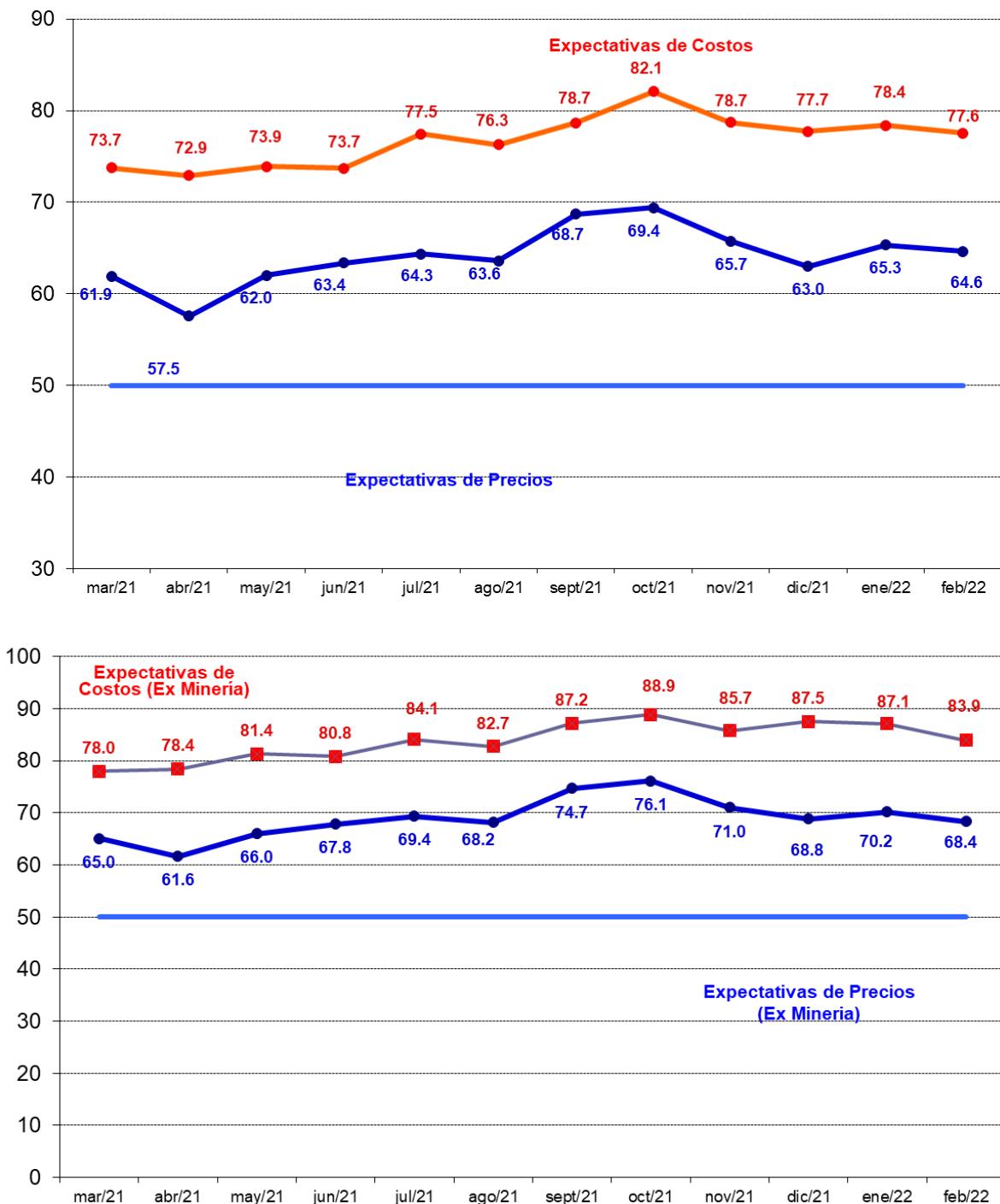
**Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)**



### 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 subíndices de costos y precios se ubican en 77,6 y 64,6 puntos respectivamente. 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)

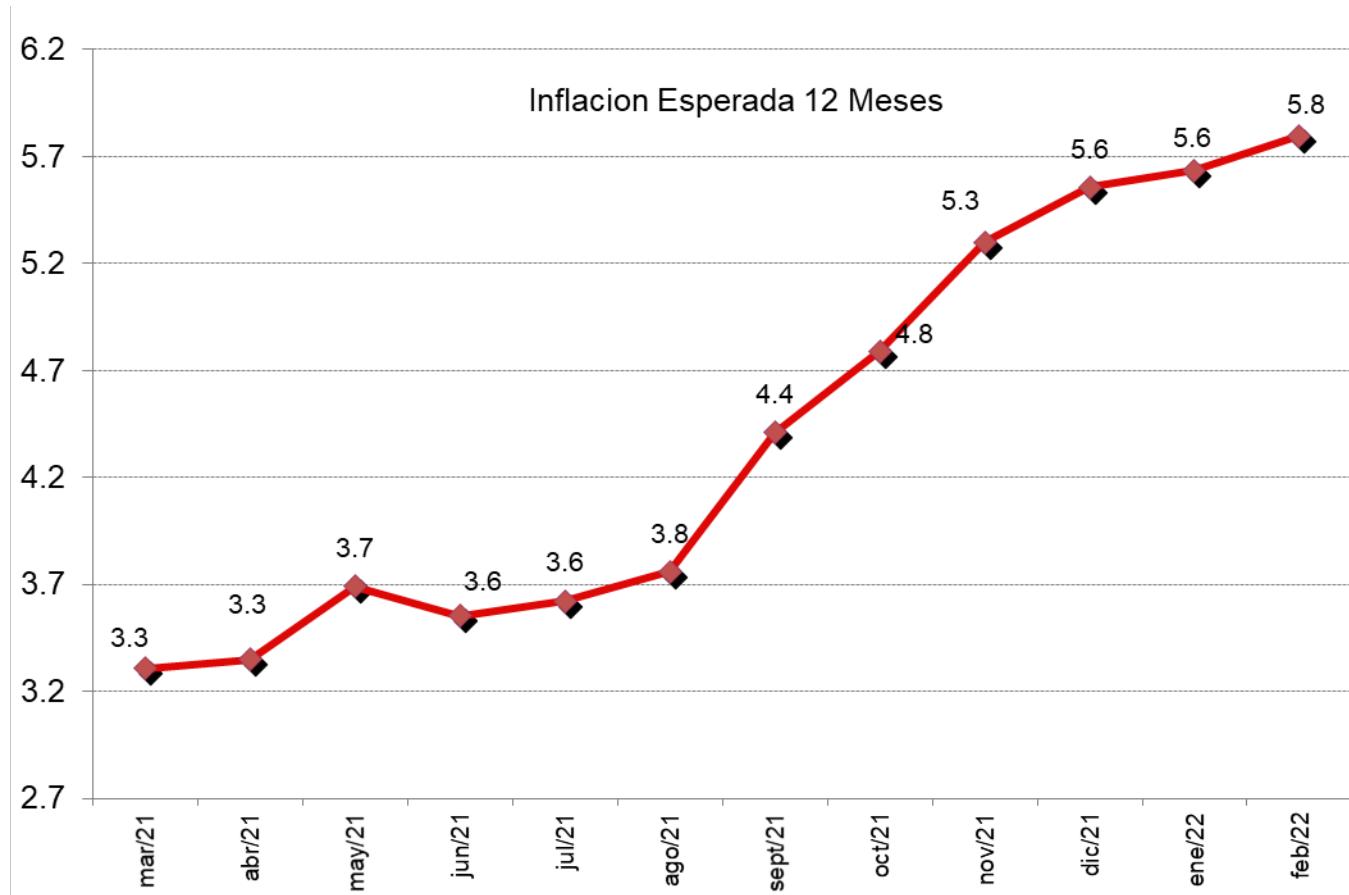


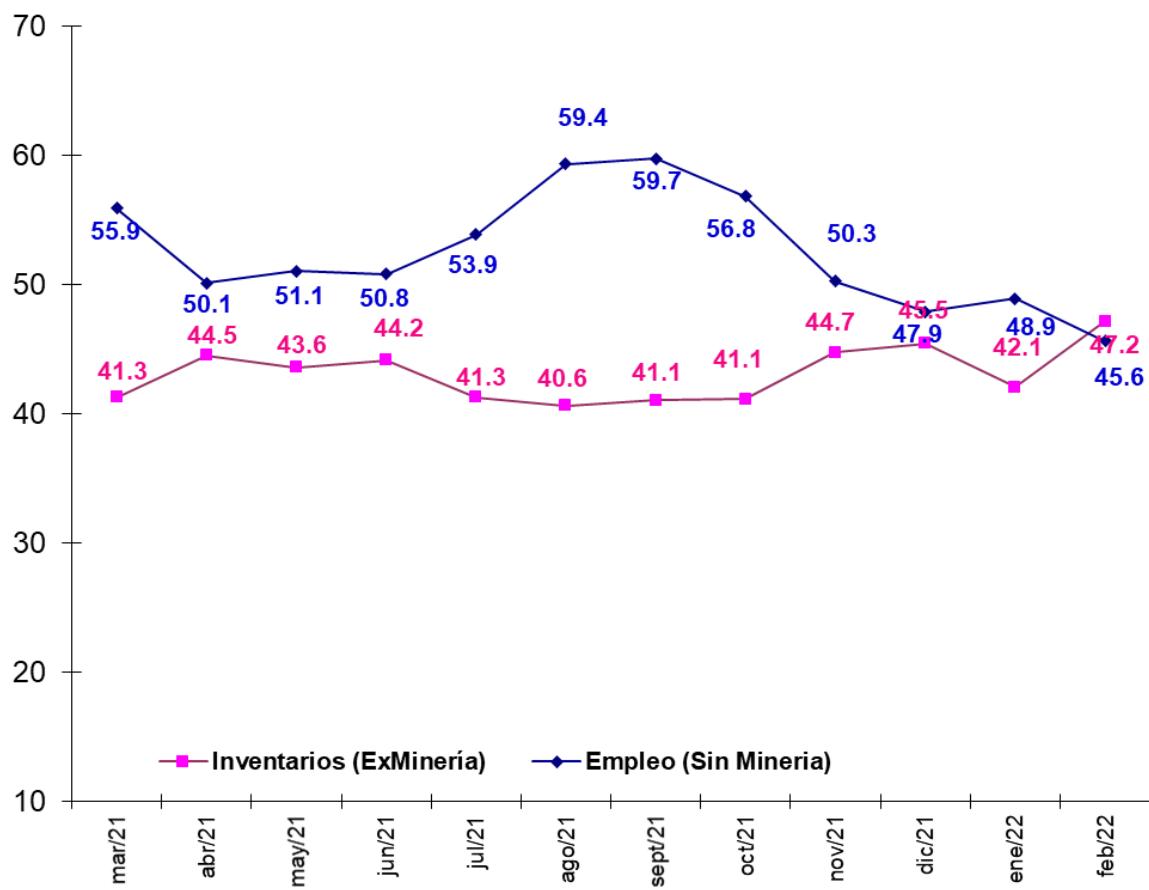
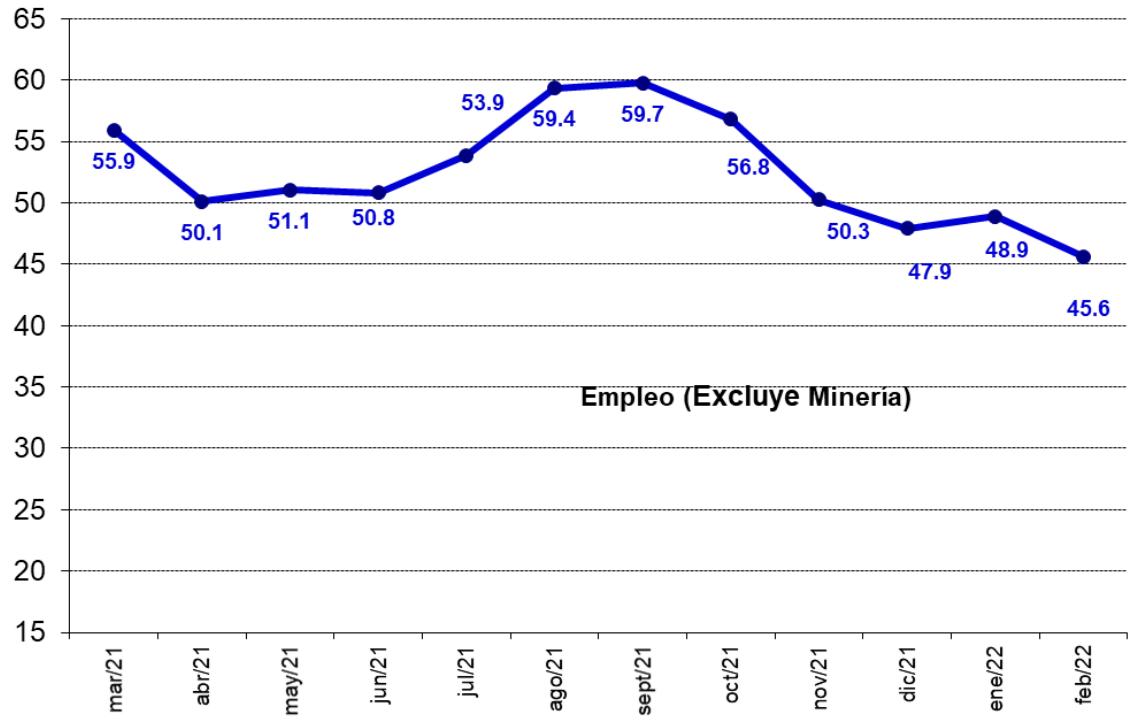
## Inflación Esperada y Empleo

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 diciembre de 2020 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 un 5,79%. La mediana se ubica en 6,00% para Comercio e Industria (Figuras 16 y 17 y cuadro 6).

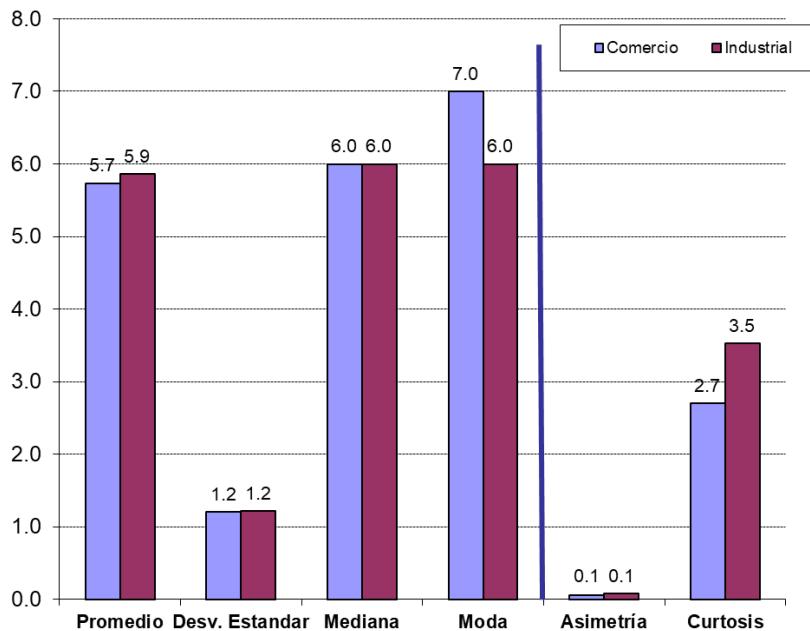
**Figura 16. Inflación Esperada en 12 meses (Comercio e Industria), Generación de Empleo (Excluyendo Minería) e Inventarios**





Si finalmente observamos las Figura 16 (empleo e inventarios y empleo), podemos ver por otra parte que la generación de empleo sectorial disminuyó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 45,6 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		Promedio Ponderado	
	Sector			
	Comercio	Industrial		
Promedio	5.73	5.86	5.79	
Desv. Estandar	1.20	1.22	1.21	
Test Inflación = 3	23.66	23.87	23.76	
P-Value Test $\pi = 3$	0.0000	0.0000	0.0000	
Muestra	108	103	106	
Mediana	6.00	6.00	6.00	
Moda	7.00	6.00	6.51	
Asimetría	0.05	0.08	0.07	
Test Sesgo	0.23	0.32	0.27	
P-Value S=0	0.8204	0.7488	0.7854	
Curtosis	2.70	3.52	3.10	
Test Curtosis	-0.63	1.08	0.21	
P-Value C=3	0.5276	0.2782	0.4058	

### Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 284 encuestados lo que corresponde al 46,5% de la muestra referencial.

**Cuadro N°7 Base Muestral**

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	108	54.0%
Construcción	100	64	64.0%
Industria	300	103	34.3%
Minería	11	9	81.8%
Totales	611	284	46.5%