

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Julio 2022



Resumen Ejecutivo ¹

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) este mes alcanzó un nivel de 39,01 puntos; inferior al mes pasado en 3,71 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista. Todos los sectores experimentaron disminuciones con respecto al mes anterior. El sector de Minería se ubicó en un nivel cercano al neutral, con 49,52 puntos, mientras que Industria Manufacturera, Construcción y Comercio en niveles pesimistas.

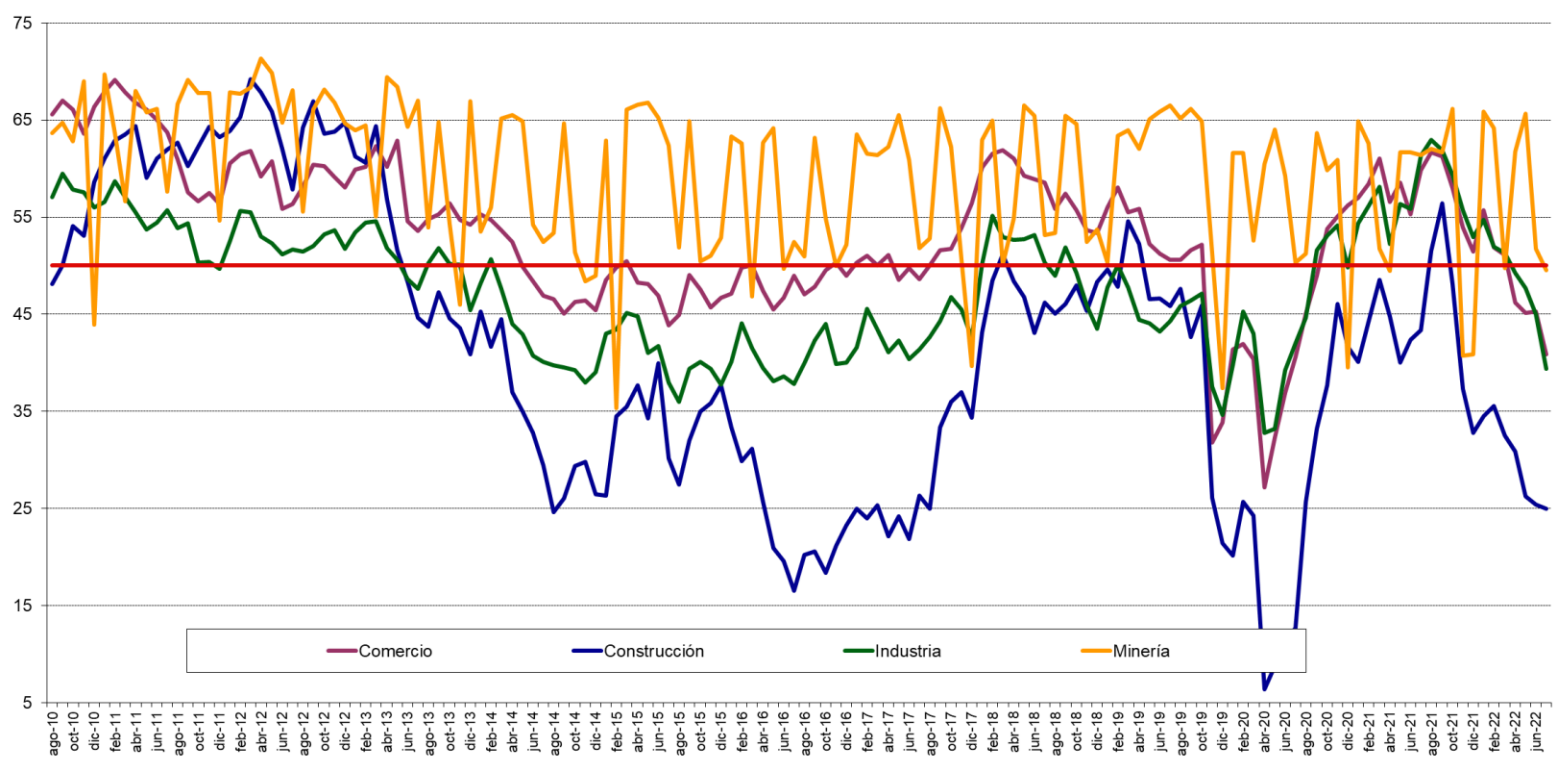
Las presiones de salarios se posicionaron en un nivel superior al neutral (71,6 puntos); las expectativas sobre empleo disminuyeron respecto del mes anterior (49,5 puntos); y la producción esperada se ubicó en 41,9 puntos, inferior al mes anterior en 2,5 puntos. El uso de la capacidad instalada alcanzó un 82,0% de uso, inferior al mes pasado en 1,7 puntos. La inflación esperada se ubicó en 9,9%, superior al mes anterior.

La demanda actual alcanzó 36,7 puntos, inferior al mes anterior en 1,4 puntos. Los inventarios se ubicaron superiores al nivel deseado alcanzando 57,1 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 81,1 puntos; la situación general del negocio alcanzó un nivel de 56,5 puntos; y la apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en un nivel de 25,3 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
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
may-19	52.22	46.58	44.09	65.05	50.56
jun-19	51.25	46.62	43.25	65.85	50.16
jul-19	50.62	45.83	44.31	66.47	50.36
ago-19	50.62	47.60	45.87	65.13	51.02
sept-19	51.59	42.65	46.40	66.12	50.74
oct-19	52.16	45.90	47.15	64.84	51.52
nov-19	31.83	26.09	37.54	51.30	36.58
dic-19	33.85	21.43	34.64	37.42	32.53
ene-20	41.36	20.18	39.73	61.64	40.67
feb-20	41.97	25.69	45.26	61.64	43.91
mar-20	40.38	24.26	43.03	52.57	40.70
abr-20	27.21	6.43	32.77	60.50	31.74
may-20	32.30	8.80	33.18	63.98	34.28
jun-20	36.89	11.40	39.26	59.28	37.30
jul-20	40.62	12.68	41.99	50.32	37.81
ago-20	45.08	25.72	44.63	51.28	42.51
sept-20	48.99	33.20	51.56	63.67	49.81
oct-20	53.77	37.69	53.07	59.84	51.68
nov-20	55.05	46.03	54.17	60.91	54.16
dic-20	56.23	41.67	49.83	39.55	48.00
ene-21	56.96	40.08	54.40	64.88	54.38
feb-21	58.40	44.23	56.11	62.60	55.72
mar-21	61.02	48.55	58.11	51.73	55.88
abr-21	56.53	44.79	52.21	49.47	51.42
may-21	58.54	40.00	56.33	61.68	54.88
jun-21	55.26	42.39	55.88	61.68	54.33
jul-21	59.82	43.36	61.31	61.40	57.64
ago-21	61.70	51.52	62.94	62.01	60.35
sept-21	61.21	56.44	61.90	61.68	60.68
oct-21	57.97	48.11	59.33	66.15	58.20
nov-21	53.92	37.31	55.73	40.72	49.04
dic-21	51.49	32.76	52.92	40.86	46.56
ene-22	55.73	34.48	54.71	65.89	53.35
feb-22	51.85	35.55	51.94	64.12	51.19
mar-22	51.10	32.54	51.29	49.75	47.50
abr-22	46.22	30.86	49.29	61.76	47.47
may-22	45.15	26.23	47.70	65.63	46.48
jun-22	45.26	25.41	45.00	51.74	42.73
jul-22	40.87	25.00	39.37	49.52	39.01

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.uai.cl.

Figura 0.
Evolución del IMCE por sector económico



1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 39,01 puntos, disminuyendo en 3,71 puntos respecto del mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo en 18,63 puntos respecto de igual mes del año pasado. Este indicador agregado se ubica actualmente por debajo 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 pesimista, ligeramente inferior al IMCE Global.

Figura 1a.
Evolución del IMCE

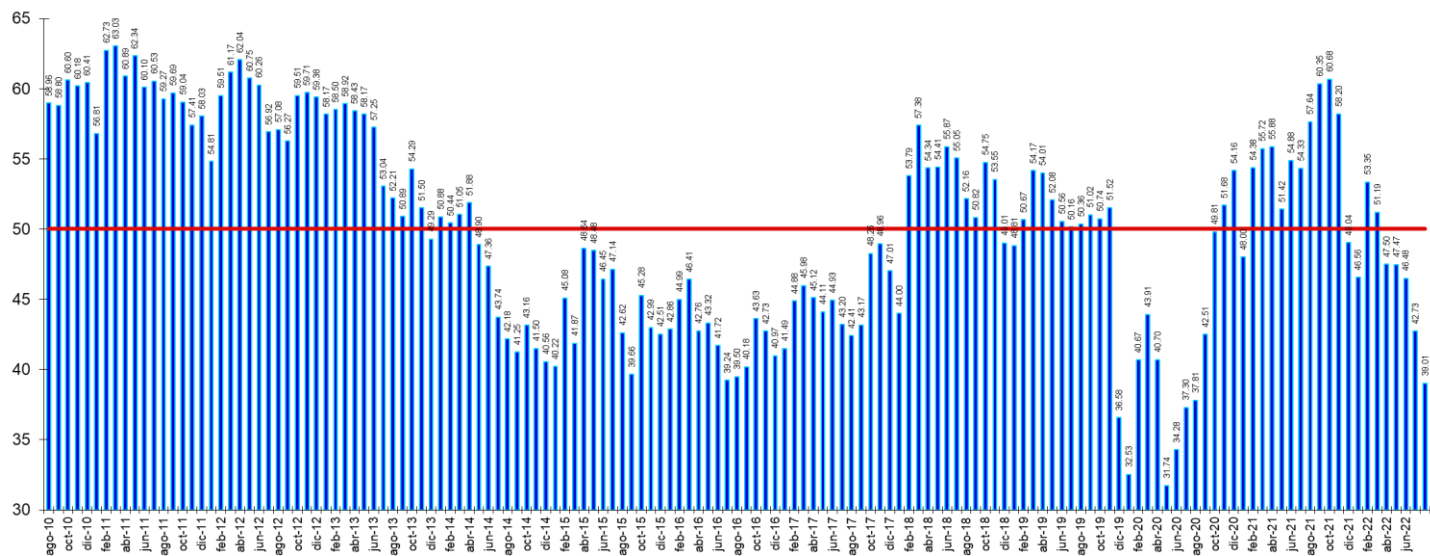


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

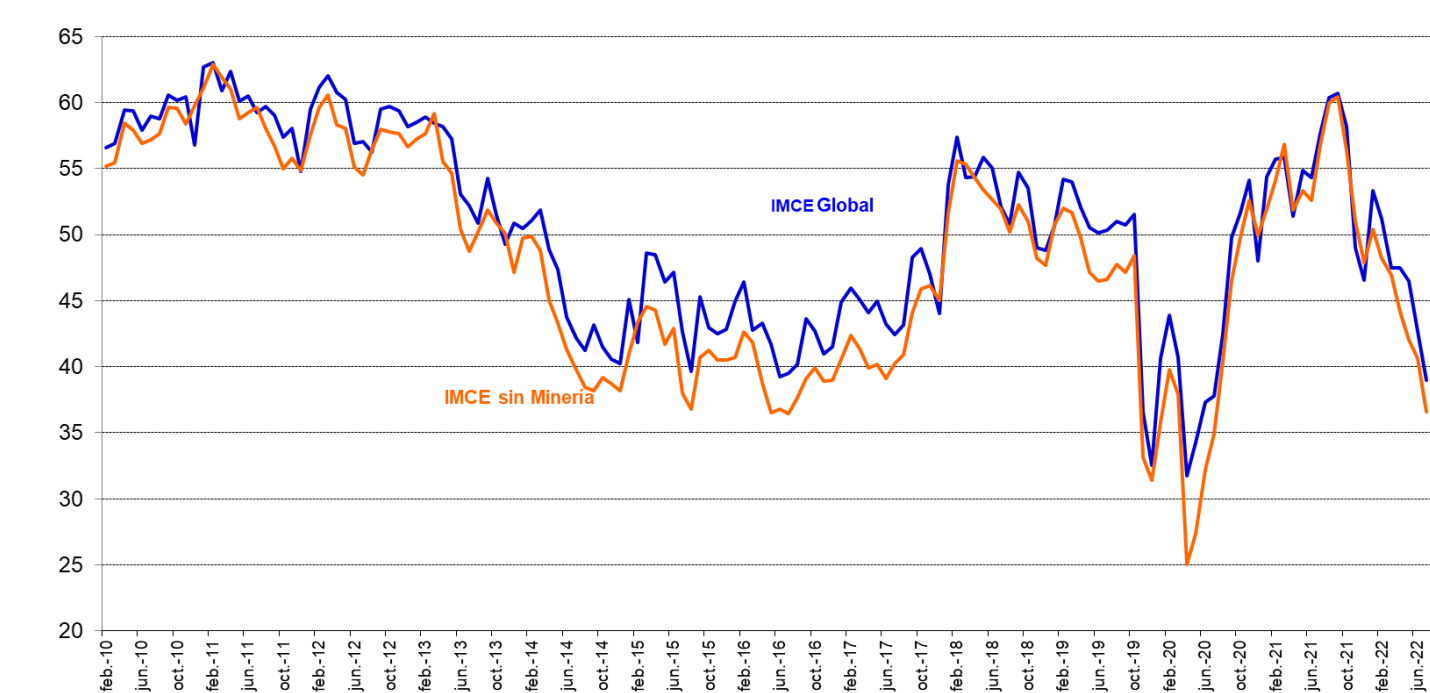


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

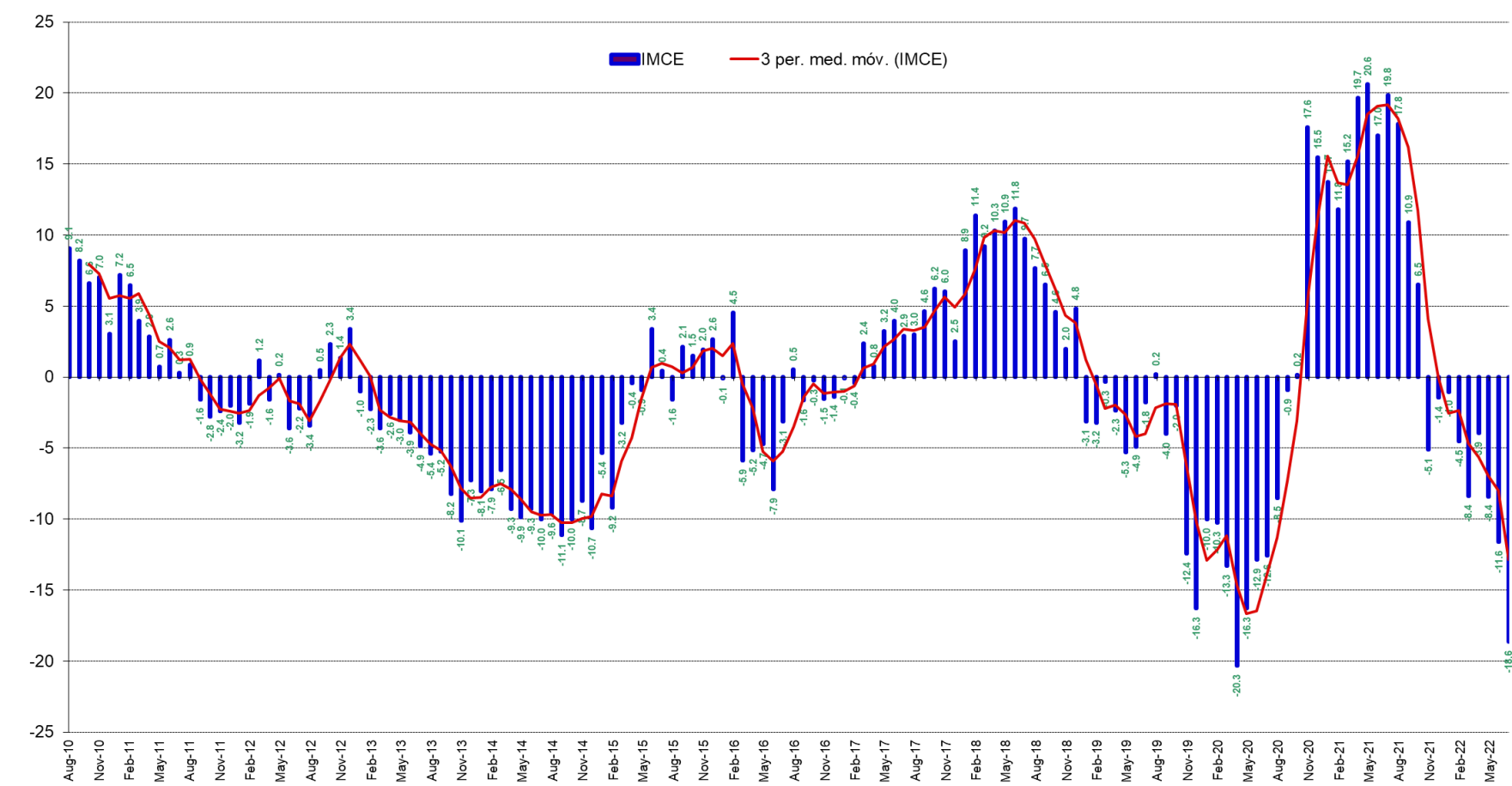
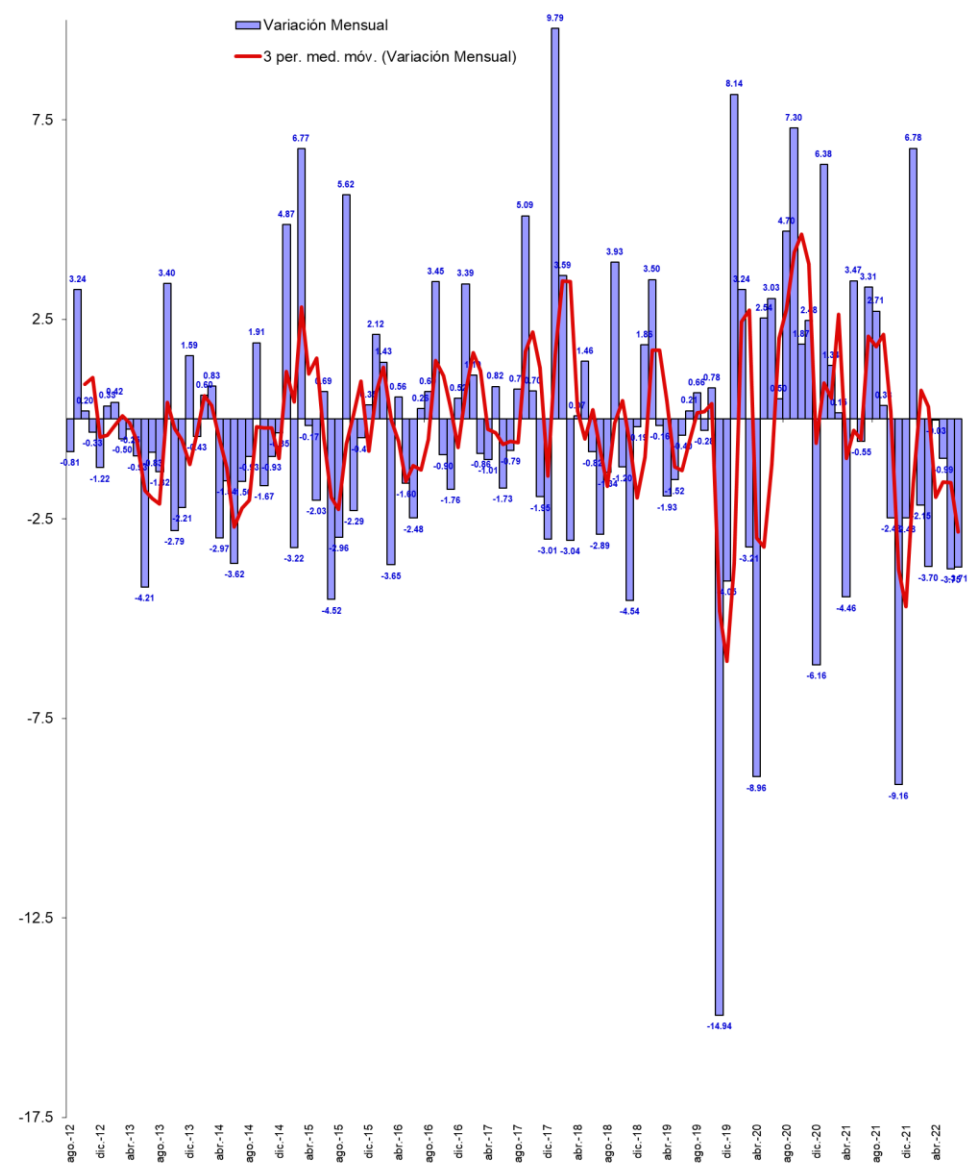


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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, Comercio e Industria presentaron un nivel pesimista, mientras que Minería cercano al nivel neutral. 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)

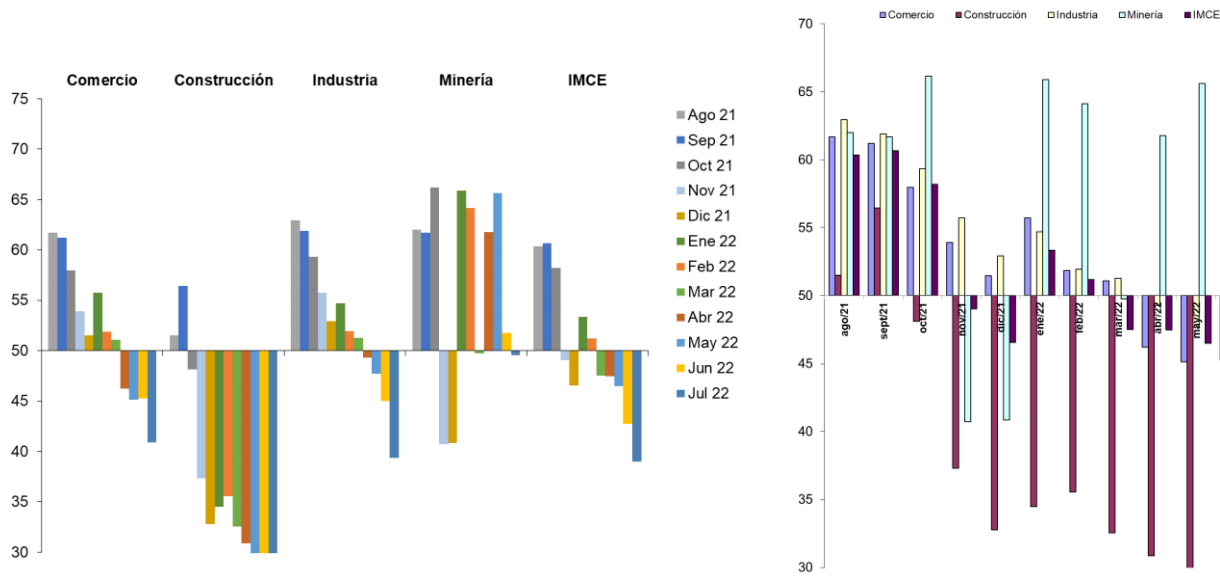
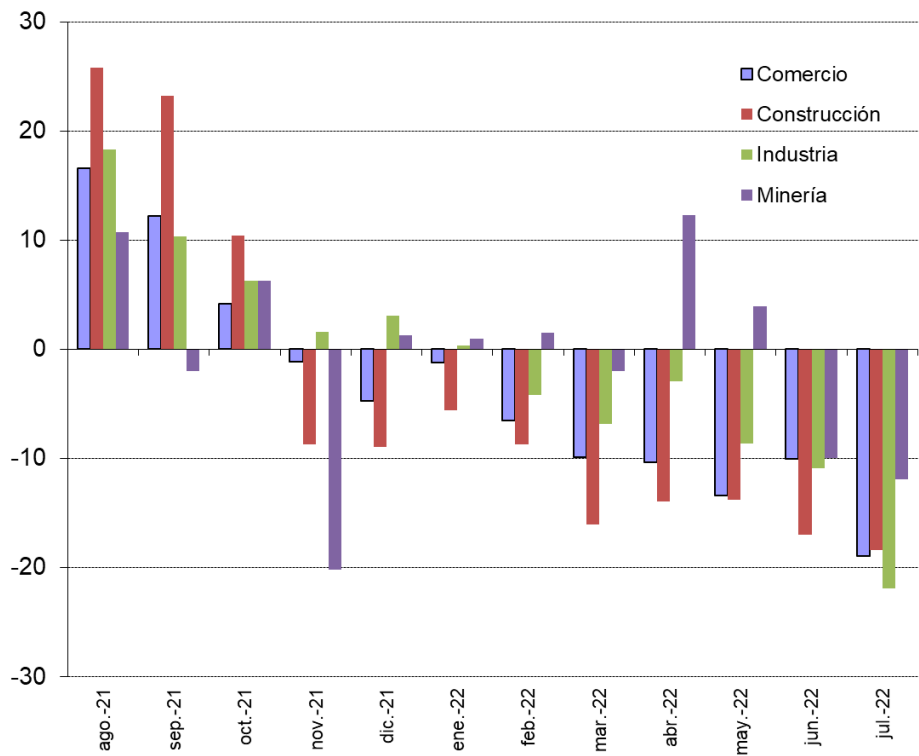


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

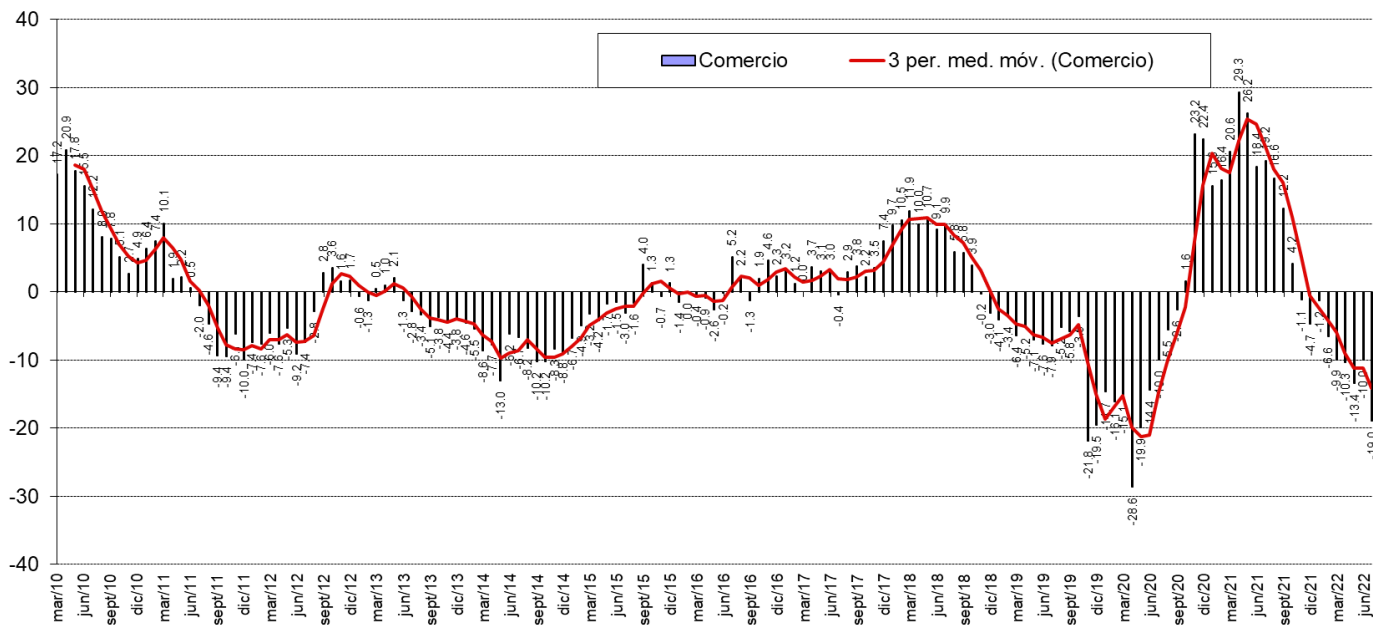
El sector comercio se ubicó en un nivel inferior al neutral con 40,9 puntos, inferior al mes pasado en 4,4 puntos y 19,0 puntos inferior respecto del mismo mes del año pasado. La demanda actual fue de 39,4 puntos (3,6 puntos superior al mes anterior). La situación actual de la empresa alcanzó 45,2 puntos.

Los precios esperados de los productos vendidos se espera que disminuyan respecto del mes anterior en 5,3 puntos y aumenten respecto del mismo mes del año pasado en 3,9 puntos. Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 88,5 puntos. La generación de empleo se presentó por debajo del nivel neutral con 39,4 puntos, inferior al mes pasado en 3,7 puntos. Las inversiones planeadas se ubicaron inferiores al nivel neutral con 31,3 puntos (7,0 puntos inferior al mes anterior) y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 10,6 puntos, disminuyendo en 2,2 puntos respecto del mes pasado. La situación general esperada del negocio alcanzó los 36,1 puntos. Finalmente, las ventas esperadas disminuyeron en 2,1 puntos respecto al mes anterior (34,1 puntos).

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Inventarios	39.5	39.3	38.7	43.1	45.0	40.6	46.3	45.8	51.5	52.4	53.4	58.7	5.2	17.1	55.2	5.1
Demanda	62.3	53.3	57.0	49.0	53.0	41.1	40.3	56.1	44.3	42.2	35.8	39.4	3.6	-16.8	53.8	10.3
Situación General de la Empresa	61.8	61.7	60.9	59.3	54.5	58.9	56.5	54.7	52.1	51.9	51.5	45.2	-6.3	-13.7	59.0	10.9
Expectativas																
Precios	61.8	70.6	74.8	67.2	68.8	66.7	67.6	73.1	68.0	68.0	73.0	67.8	-5.3	3.9	56.8	6.3
Costos	80.3	83.6	88.7	84.3	87.6	84.4	84.7	85.4	89.7	85.9	87.7	88.5	0.7	8.1	66.8	8.1
Empleo	55.3	55.6	57.0	47.5	50.5	51.6	46.3	42.5	41.2	41.3	43.1	39.4	-3.7	-16.4	50.1	9.7
Inversiones	56.1	52.8	48.7	47.1	46.0	46.4	44.0	43.9	39.7	35.0	38.2	31.3	-7.0	-17.4	55.2	12.0
Situación Económica Global del País	54.4	47.7	25.2	17.6	24.8	22.9	19.4	15.6	12.4	9.2	12.7	10.6	-2.2	-42.1	49.3	22.5
Situación General del Negocio	62.7	61.2	51.7	45.6	45.0	49.0	45.4	44.3	38.1	35.9	37.7	36.1	-1.7	-26.0	62.4	12.3
Ventas	61.8	64.5	57.4	47.5	43.6	46.4	47.2	48.6	39.7	37.4	36.3	34.1	-2.1	-25.2	59.8	11.8
Situación Financiera Empresa	56.6	56.1	48.7	42.6	44.6	49.5	42.1	41.5	34.5	36.9	35.8	34.6	-1.2	-21.2	57.3	10.5
Inflación Esperada 12 meses	3.7	4.4	4.8	5.2	5.6	5.6	5.7	6.3	7.5	8.5	8.9	9.8	0.9	6.1	3.7	1.2
Índice de Difusión Sectorial	61.7	61.2	58.0	53.9	51.5	55.7	51.9	51.1	46.2	45.1	45.3	40.9	-4.4	-19.0	55.4	7.8

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



2.2 Construcción

Construcción presentó expectativas pesimistas e inferiores al mes pasado (inferior en 0,4 puntos). El indicador sectorial se ubicó en 25,0 puntos. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (44,4 puntos) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,5).

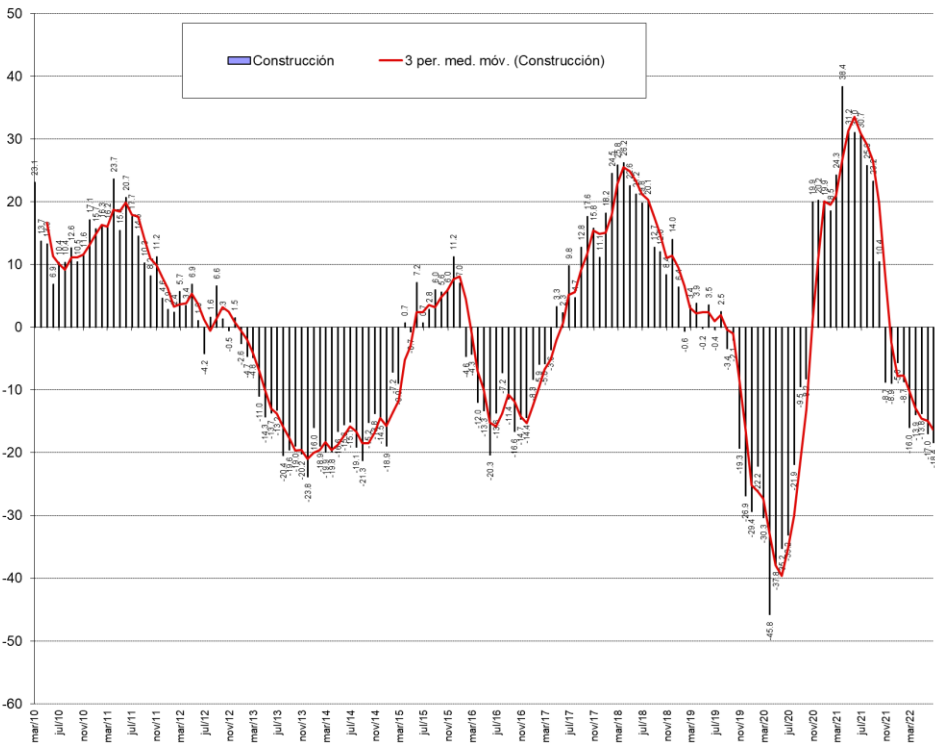
La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral con 19,8 puntos (inferior al promedio histórico). El nivel de actividad se mantuvo igual respecto del mes anterior, con 26,2 puntos, mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 38,1 puntos.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, alcanzó 92,9 puntos. Las presiones salariales se mantuvieron similares respecto del mes pasado, ubicándose en 56,3 puntos; y el empleo sectorial a futuro es restrictivo, alcanzó 30,2 puntos. La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel pesimista, aumentó en 3,0 puntos respecto del mes anterior (alcanzó 33,3 puntos este mes); y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 7,9 puntos, superior al mes anterior en 2,2 puntos e inferior respecto al mismo mes del año pasado en 37,4 puntos.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Demanda	40.9	49.2	40.9	32.3	23.3	27.6	30.5	25.4	24.2	17.2	21.3	19.8	-1.5	-16.9	39.3	15.0
Nivel de Actividad (3 meses)	49.2	59.1	43.9	36.9	36.2	33.6	34.4	31.0	28.9	31.1	26.2	26.2	0.0	-18.3	44.8	14.9
Situación General de la Empresa	44.7	52.3	50.0	49.2	44.0	41.4	46.1	42.9	37.5	36.1	41.0	38.1	-2.9	-6.4	52.7	11.1
Expectativas																
Precios	72.7	77.3	74.2	66.2	62.9	67.2	65.6	61.9	65.6	65.6	55.7	64.3	8.5	-6.8	54.8	11.0
Costos	86.4	87.9	89.4	82.3	86.2	90.5	85.9	91.3	90.6	92.6	89.3	92.9	3.5	3.0	68.9	13.2
Salarios	62.1	68.9	68.9	59.2	65.5	63.8	58.6	59.5	58.6	61.5	55.7	56.3	0.6	-4.6	57.9	11.1
Empleo	62.1	63.6	55.3	42.3	42.2	41.4	40.6	39.7	37.5	35.2	29.5	30.2	0.7	-19.8	49.5	15.0
Situación Económica Global del País	49.2	46.2	28.0	18.5	29.3	22.4	20.3	16.7	10.9	10.7	5.7	7.9	2.2	-37.4	43.5	22.3
Situación Financiera Empresa	49.2	53.0	45.5	34.6	37.9	35.3	43.0	33.3	32.0	27.0	30.3	33.3	3.0	-10.4	50.7	11.9
Índice de Difusión Sectorial	51.5	56.4	48.1	37.3	32.8	34.5	35.5	32.5	30.9	26.2	25.4	25.0	-0.4	-18.4	44.4	14.5

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



2.3 Industria Manufacturera

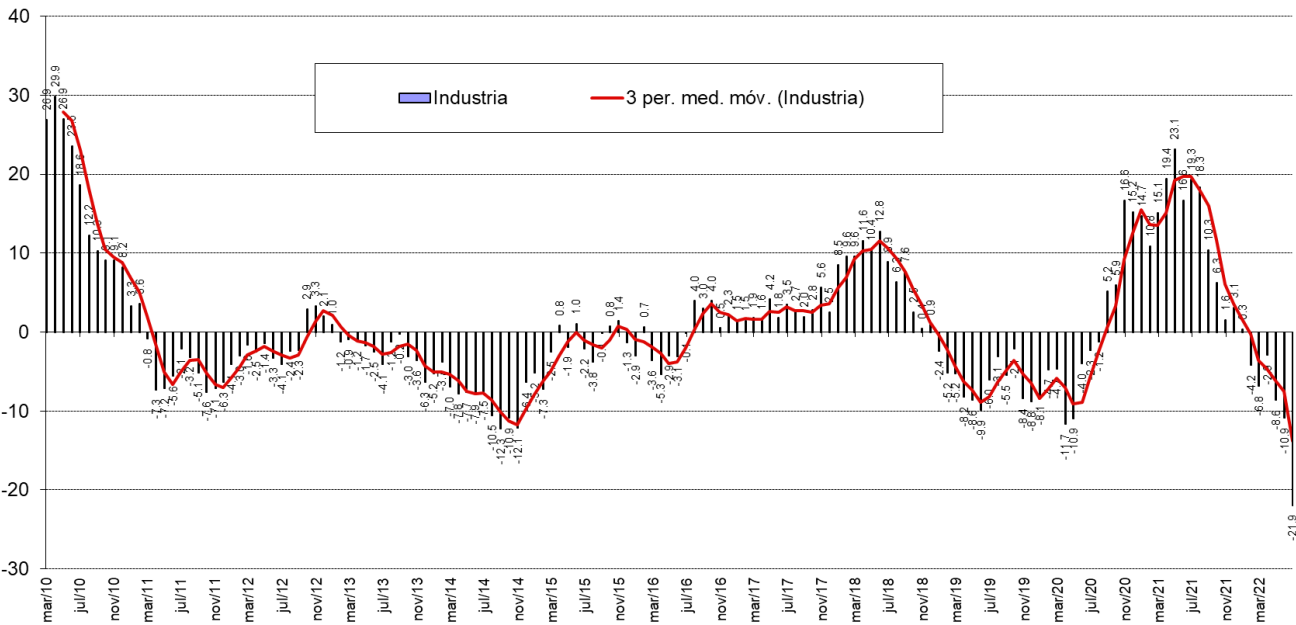
El sector manufacturero alcanzó un nivel de 39,4 puntos, inferior al mes anterior, ubicándose en un nivel inferior al neutral. La producción actual se mantuvo similar respecto del mes pasado y se ubicó en 42,9 puntos, mientras que el nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel superior al neutral con 61,8 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel inferior al neutral (34,6).

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona por debajo del nivel neutral (45,3), y similar al mes anterior. Las expectativas de precios aumentaron con respecto al mes anterior, y se ubicaron en un nivel de 77,2 puntos. Las presiones salariales alcanzaron 70,1 puntos. Los costos de producción alcanzaron los 88,6 puntos, superior al mes anterior. La generación esperada de empleo sectorial disminuyó respecto del mes pasado, alcanzó 41,3 puntos. La situación económica del país se ve pesimista alcanzando los 12,2 puntos, por debajo del promedio histórico, inferior en 3,6 puntos respecto del mes pasado e inferior en 49,0 puntos respecto del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionaron en un nivel de inflación esperada de 10,1%.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	59.2	58.6	60.1	59.9	54.6	50.5	40.8	65.9	50.9	44.8	43.3	42.9	-0.4	-17.4	52.9	8.7
Inventarios	41.7	42.9	43.6	46.4	45.9	43.5	48.1	49.6	48.7	50.0	52.9	61.8	8.9	20.7	53.1	4.7
Demanda	62.1	61.0	57.8	54.7	56.7	52.7	47.6	49.6	48.7	45.3	42.5	34.6	-7.9	-22.9	41.5	10.0
Uso de Capacidad	71.6	73.5	75.0	74.0	74.9	73.7	71.3	75.4	75.4	72.2	71.1	68.5	-2.6	-3.3	71.1	3.3
Situación General de la Empresa	56.8	56.2	57.8	56.8	57.7	57.6	51.5	52.6	56.4	51.7	53.8	46.9	-6.9	-11.2	49.9	8.2
Expectativas																
Producción	68.4	67.6	63.8	58.9	47.9	54.9	56.3	53.9	47.9	47.8	45.4	45.3	-0.1	-22.1	58.0	9.4
Precios	69.9	76.2	79.4	79.7	74.7	76.6	71.8	76.7	85.0	78.4	75.8	77.2	1.3	4.0	56.9	8.1
Salarios	68.0	71.0	70.2	75.0	75.3	73.4	68.4	71.1	71.8	74.1	71.7	70.1	-1.6	3.1	61.4	5.5
Costos	81.6	90.0	88.5	90.6	88.7	86.4	81.1	91.8	93.2	90.1	86.7	88.6	1.9	6.4	68.8	9.7
Empleo	60.7	60.0	58.3	60.9	51.0	53.8	50.0	52.6	48.3	46.6	49.6	41.3	-8.2	-14.5	46.8	8.2
Inversiones	62.6	64.8	59.2	56.3	53.6	52.7	50.0	51.3	52.6	48.3	47.9	40.2	-7.8	-22.3	55.5	10.4
Situación Económica Global del País	67.5	57.1	37.6	24.5	22.7	25.0	22.8	23.7	16.7	18.1	15.8	12.2	-3.6	-49.0	50.5	22.8
Situación General del Negocio	62.1	59.0	56.4	48.4	44.3	44.6	43.7	50.4	49.1	43.5	44.6	37.0	-7.6	-27.7	58.6	11.6
Inflación Esperada 12 meses	3.8	4.5	4.8	5.4	5.5	5.6	5.9	6.5	7.9	8.8	9.5	10.1	0.6	6.5	3.8	1.3
Indice de Difusión Sectorial	62.9	61.9	59.3	55.7	52.9	54.7	51.9	51.3	49.3	47.7	45.0	39.4	-5.6	-21.9	48.8	6.9

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

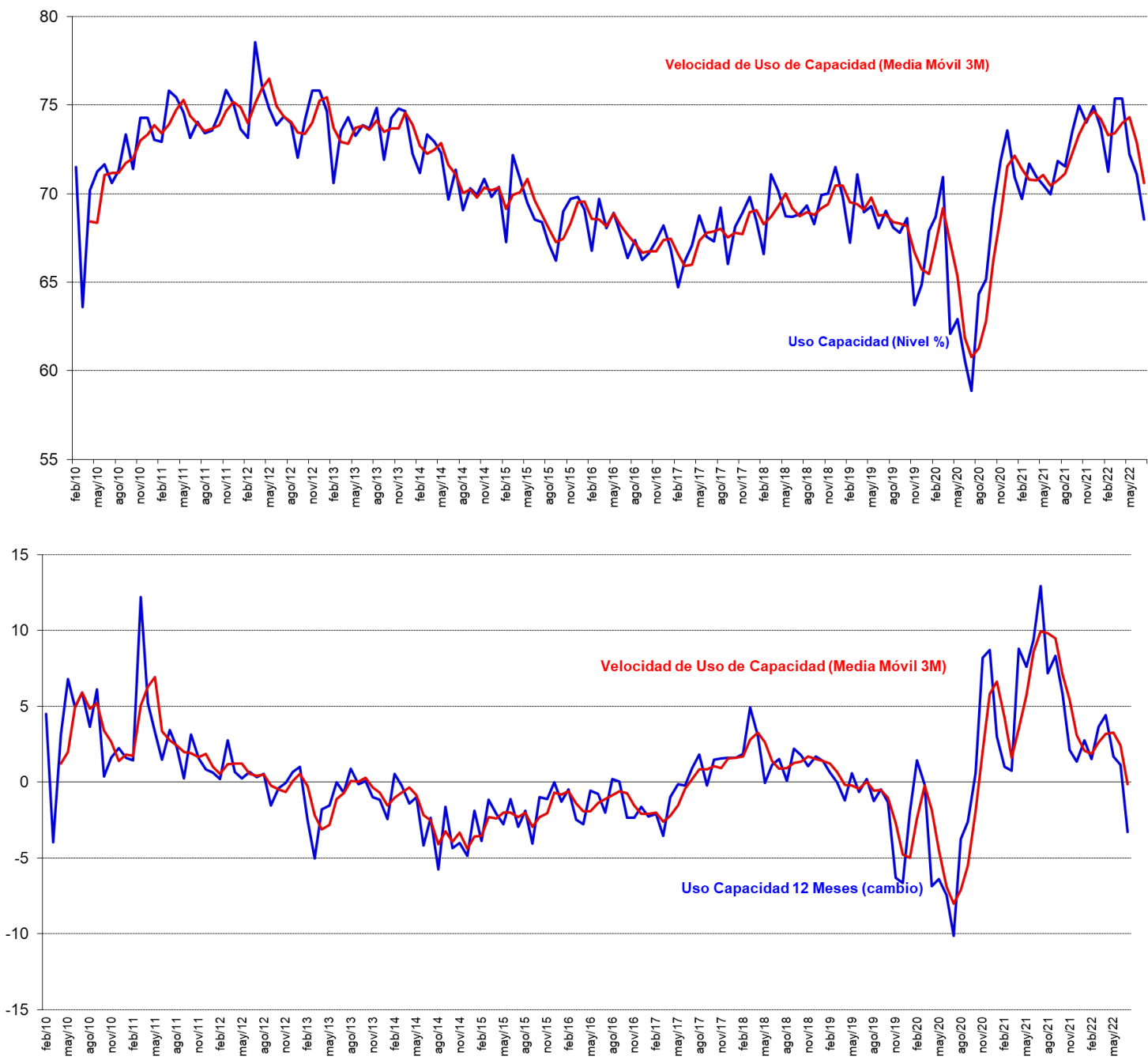


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 68,5% de uso. El sector está muy cercano a su capacidad promedio histórica 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 49,5 puntos, inferior al mes pasado, ubicándose por debajo 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 75,4 puntos, superior al mes anterior en 20,9 puntos, y 23,1 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 de 50,7 puntos. El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó los 52,9 puntos. La situación general actual de la empresa está por sobre el nivel neutral (83,3), inferior al mes anterior.

En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador inferior al nivel neutral con 46,4 puntos (inferior al mes anterior), inferior a su promedio histórico de 72,3 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 20,5 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos disminuyeron respecto del mes pasado, con un nivel de 54,3 puntos. El sector se encuentra por sobre del nivel neutral respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 70,3 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica	
	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	Mes	12 Meses			
Situación Actual																	
Producción	83.7	46.1	93.0	85.5	85.7	20.2	89.8	96.3	47.8	91.4	54.5	75.4	20.9	23.1	63.1	25.7	
Inventarios	49.2	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	49.3	49.2	49.3	50.7	1.5	0.7	49.8	5.0	
Demanda	52.3	51.6	51.6	52.3	52.3	51.6	50.8	52.2	52.2	52.3	53.0	52.9	-0.1	0.6	61.0	12.7	
Uso de Capacidad	90.8	95.8	95.9	96.4	96.5	96.2	95.7	96.0	95.8	96.4	96.2	95.4	-0.8	-0.5	94.4	2.2	
Situación General de la Empresa	92.2	92.9	96.9	95.4	94.0	98.4	95.8	95.6	89.7	88.3	85.1	83.3	-1.7	-7.6	85.5	10.8	
Expectativas																	
Producción	82.9	83.5	96.9	19.9	20.3	96.1	91.5	47.1	82.4	93.8	51.5	46.4	-5.1	-35.6	72.2	20.5	
Precios	50.0	50.8	49.2	50.0	45.5	50.8	53.4	58.1	58.8	50.8	59.0	49.3	-9.7	0.0	48.8	9.3	
Costos	57.0	53.2	61.6	57.6	48.5	52.3	58.5	62.5	64.0	53.1	63.4	54.3	-9.1	-3.2	57.2	14.6	
Salarios	87.6	86.6	87.6	87.0	87.2	86.8	56.8	84.6	87.5	88.3	51.5	88.4	36.9	36.9	79.8	13.0	
Empleo	55.4	90.5	96.1	95.4	58.3	60.1	94.9	87.5	89.0	95.3	88.1	87.0	-1.1	0.5	53.9	14.0	
Inversiones	92.2	92.1	96.1	96.9	93.2	95.3	94.1	92.6	88.2	96.9	85.8	87.7	1.9	-2.5	87.8	10.8	
Situación General de la Empresa	87.6	87.4	54.7	90.8	54.5	56.2	57.6	50.7	85.3	55.5	92.5	80.4	-12.1	-6.8	62.5	15.2	
Situación Económica Global del País	97.7	87.4	93.8	82.4	81.2	79.8	83.1	77.2	71.3	74.2	37.3	70.3	33.0	-25.9	68.5	21.1	
Indice de Difusión Sectorial	62.0	61.7	66.1	40.7	40.9	65.9	64.1	49.8	61.8	65.6	51.7	49.5	-2.2	-11.9	61.3	7.9	

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

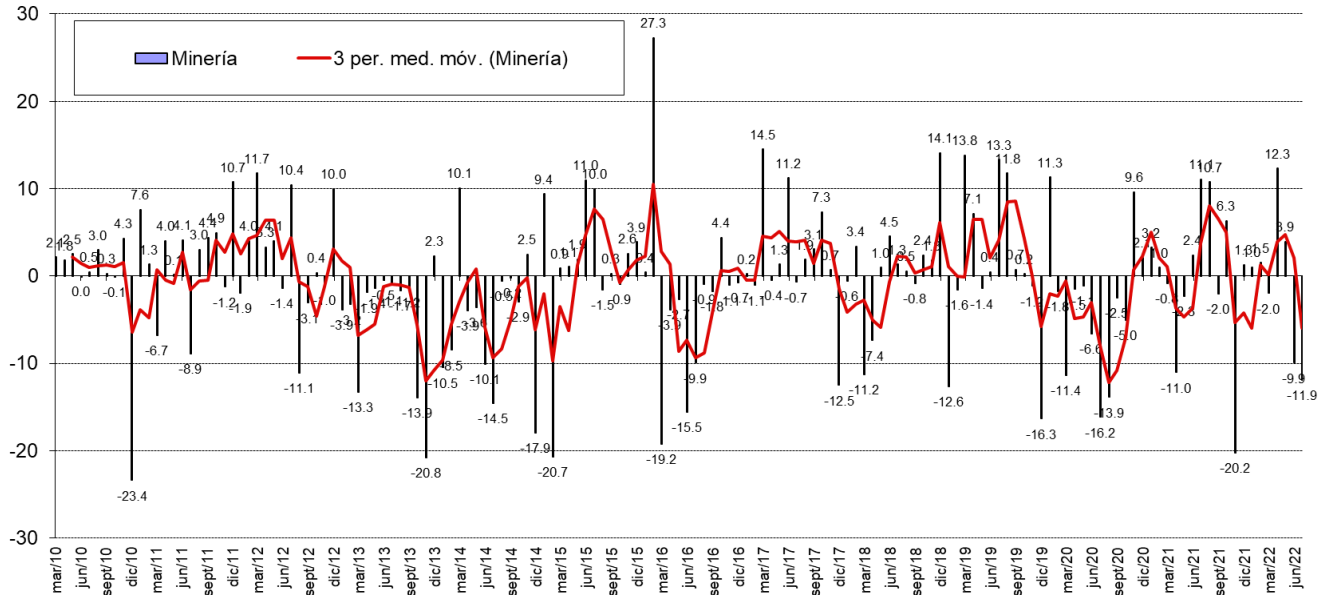
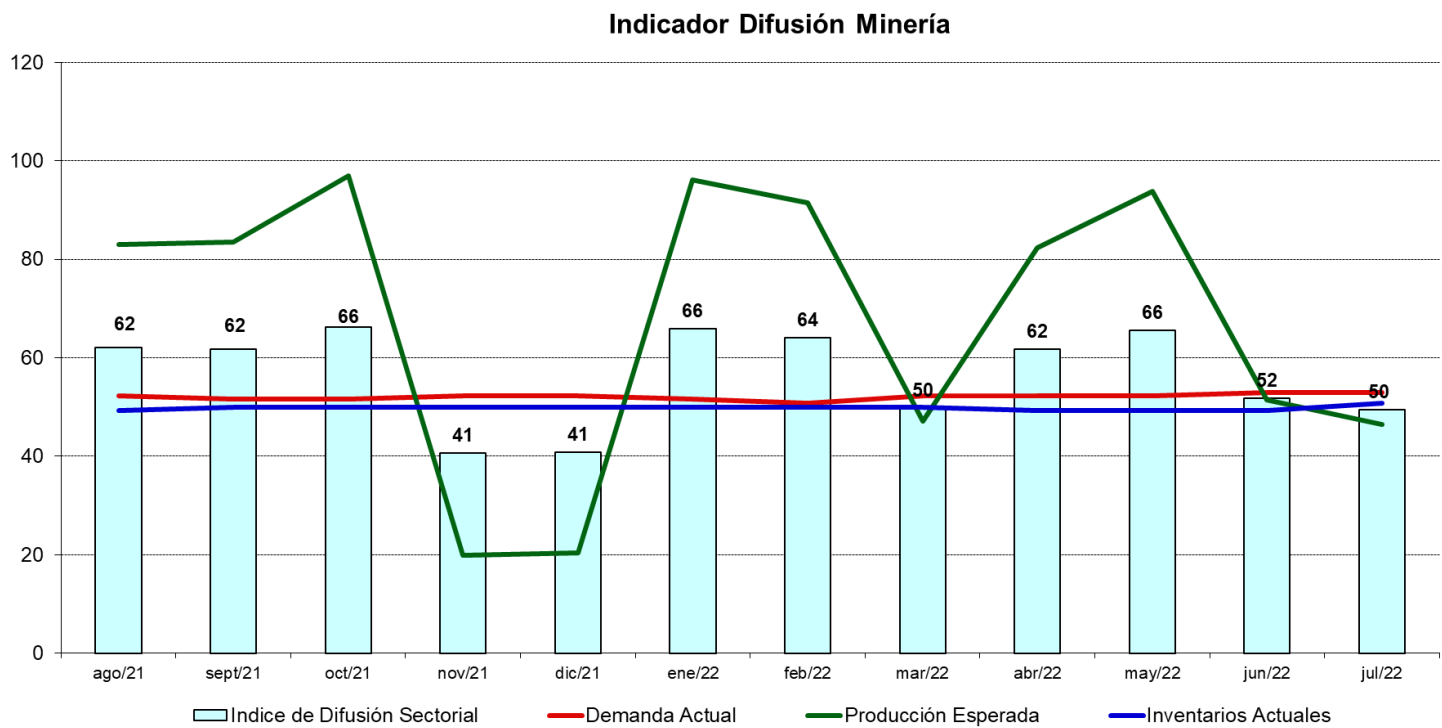


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción Actual (10,2), Situación Económica Global del País (7,3) y Salarios (12,0); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Económica Global del País (-38,6), Situación General del Negocio (-17,1) y Producción o Ventas Esperadas (-27,6).

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

Indicador		Jul 2022	Jun 2022	Jul 2021	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	59.1	48.9	56.3	10.2	2.9
	Demanda	36.7	38.1	50.7	-1.4	-14.0
	Inventarios	57.1	51.9	44.2	5.2	12.9
	Uso de Capacidad	82.0	83.7	83.9	-1.7	-1.9
	Situación Actual Empresa	53.4	57.8	63.1	-4.5	-9.7
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	41.9	44.4	69.6	-2.5	-27.6
	Precios Venta	64.6	65.9	64.3	-1.3	0.3
	Salarios	71.6	59.6	59.8	12.0	11.8
	Empleo	49.5	52.6	62.0	-3.1	-12.5
	Costos Insumos	81.1	81.8	77.5	-0.7	3.6
	Inversiones	53.0	57.3	67.1	-4.3	-14.1
	Situación General del Negocio	46.5	51.1	63.7	-4.5	-17.1
	Situación Económica Global del País	25.3	17.9	63.8	7.3	-38.6
	Inflación Esperada 12 meses	9.9	9.2	3.6	0.7	6.3

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

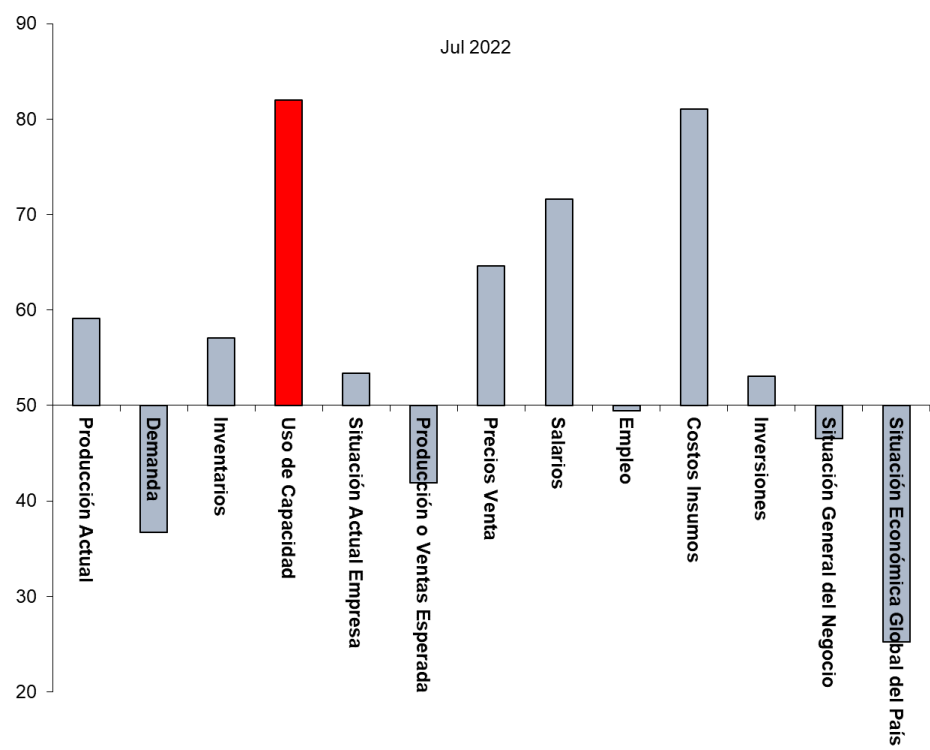


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior

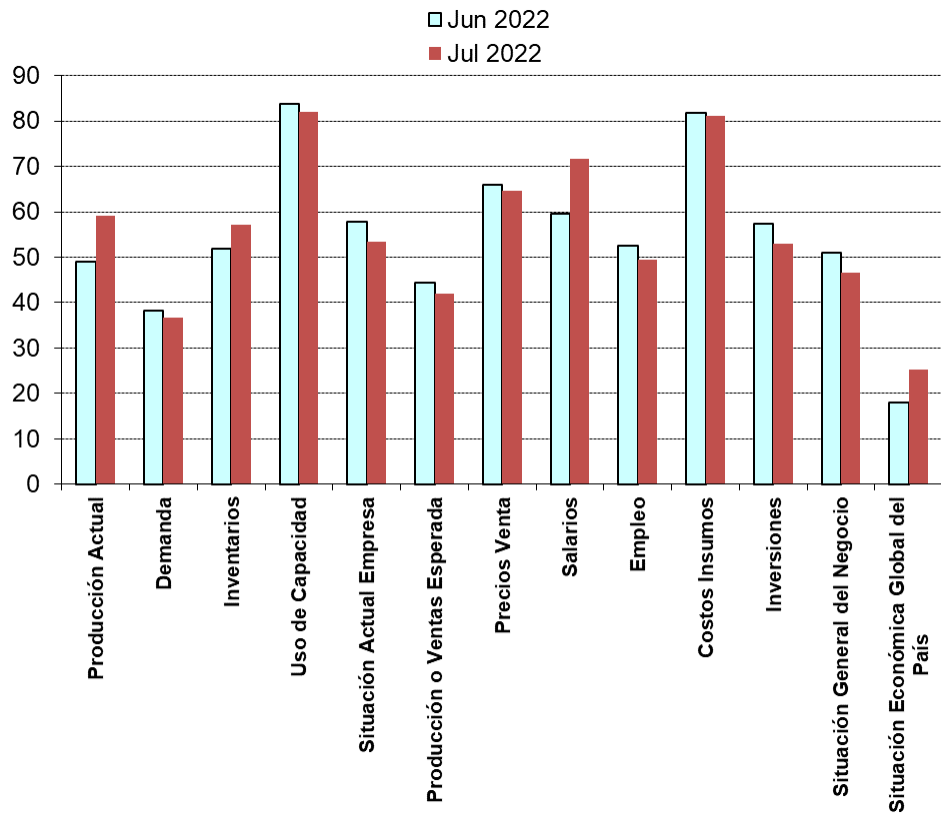
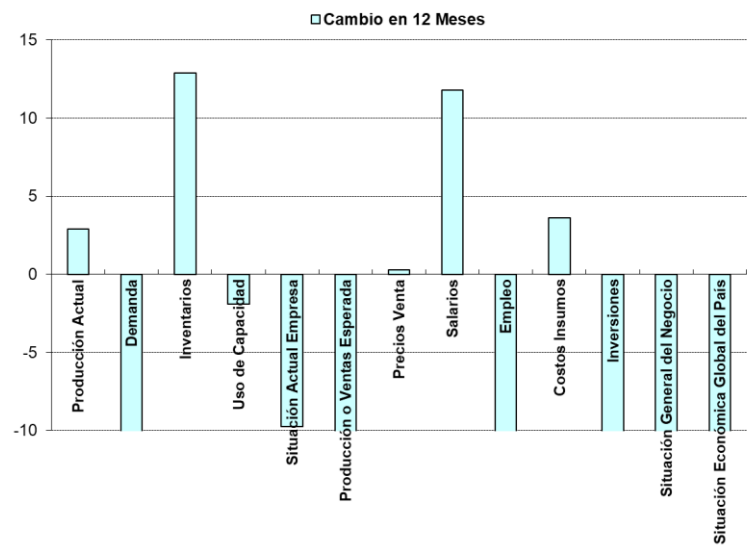


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 presentaron pesimistas con 46,5 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel pesimista de 25,3 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 10,2 puntos versus los 25,3 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

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

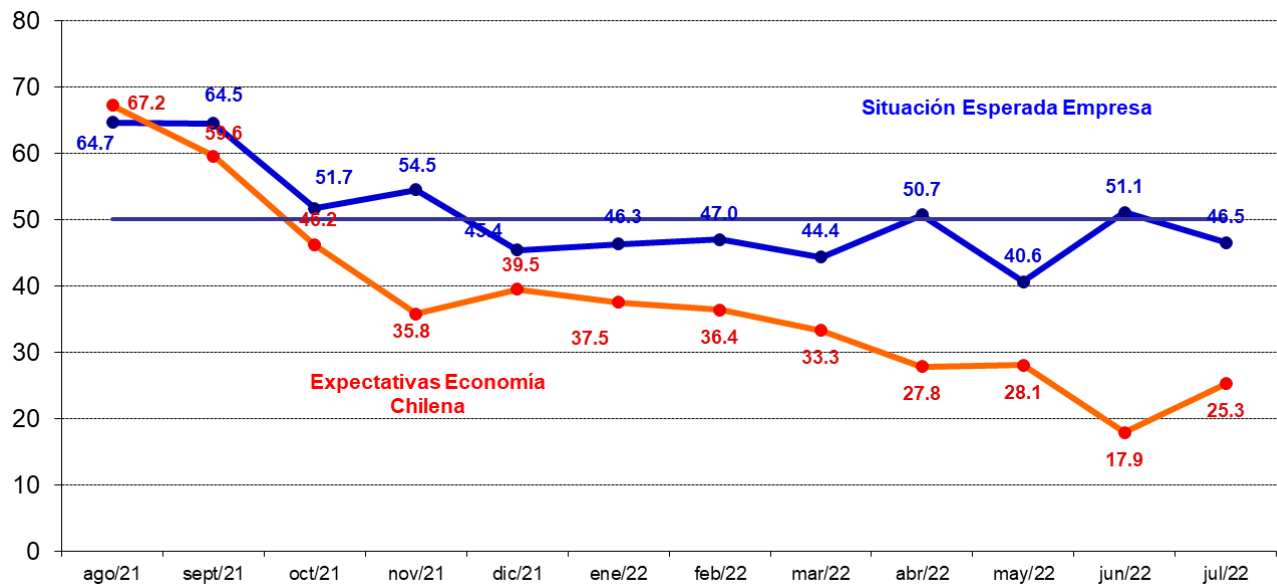


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

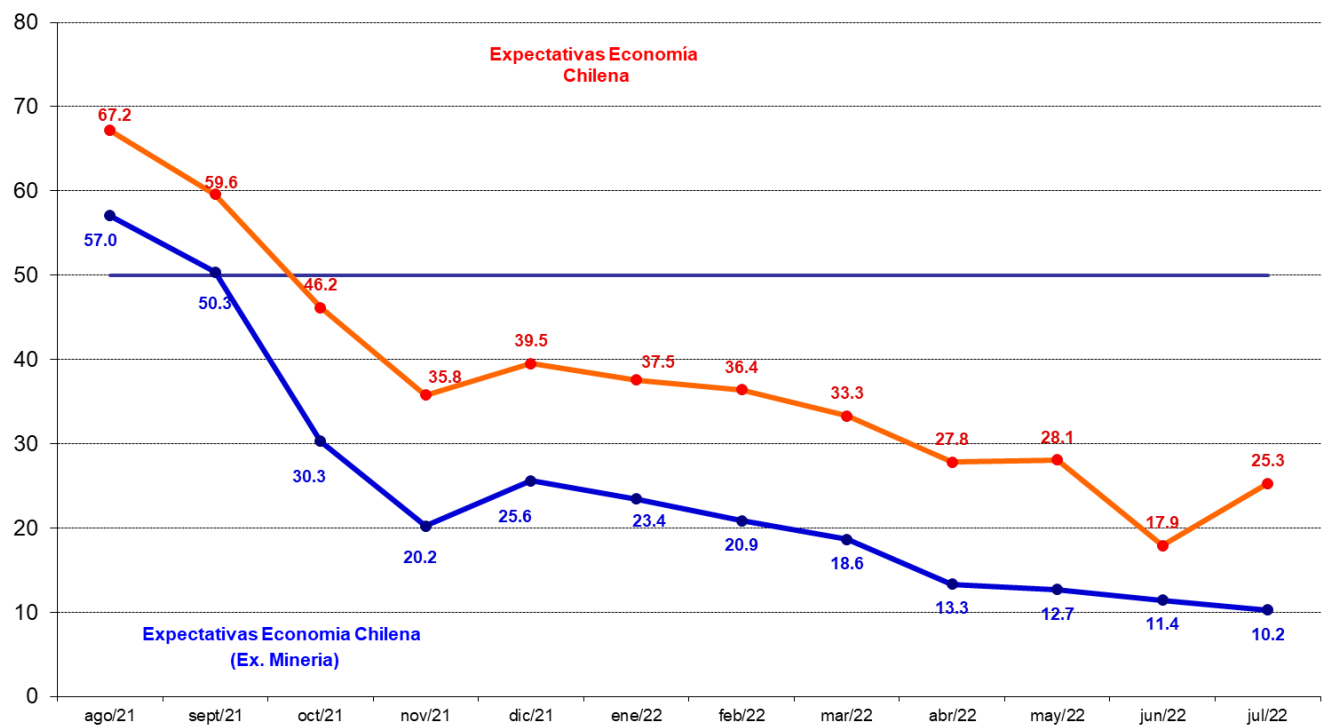


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

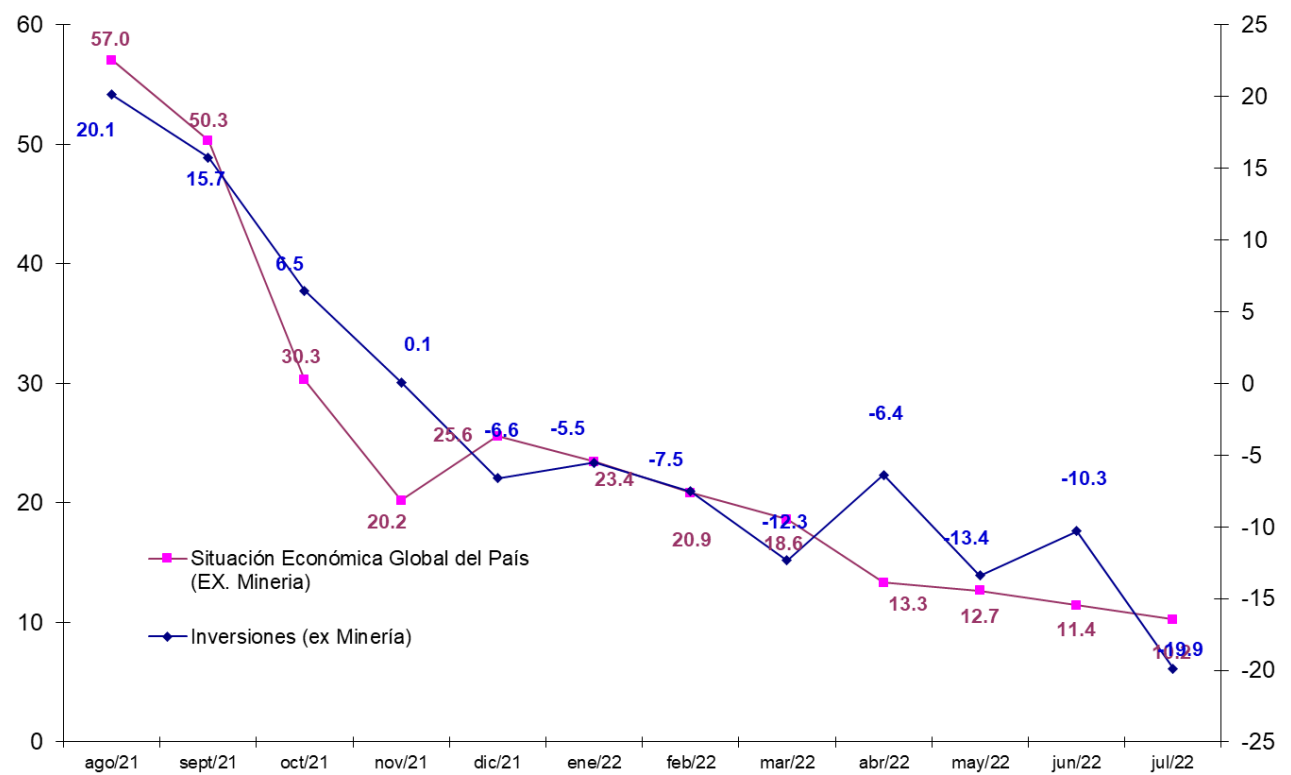


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

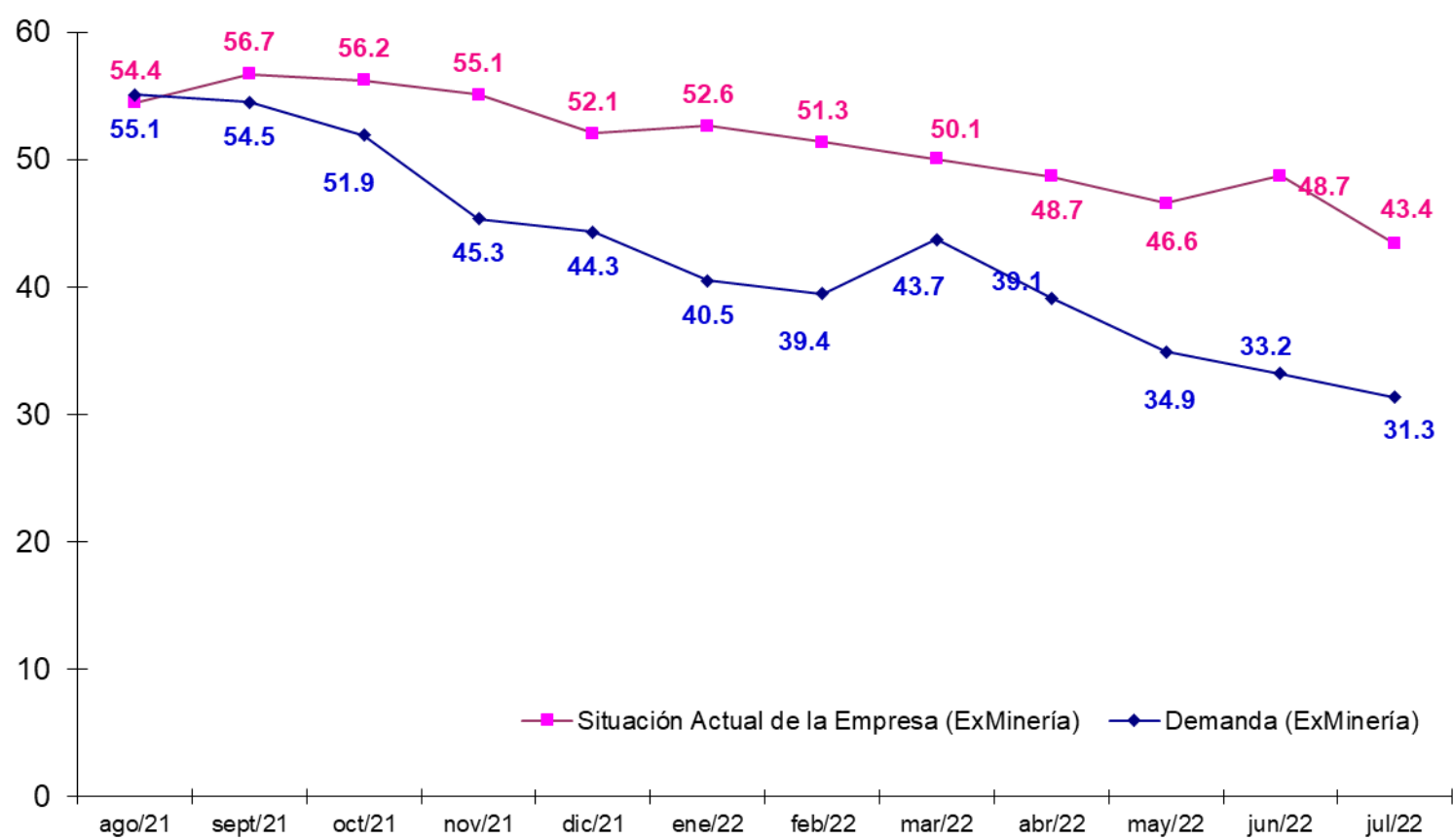
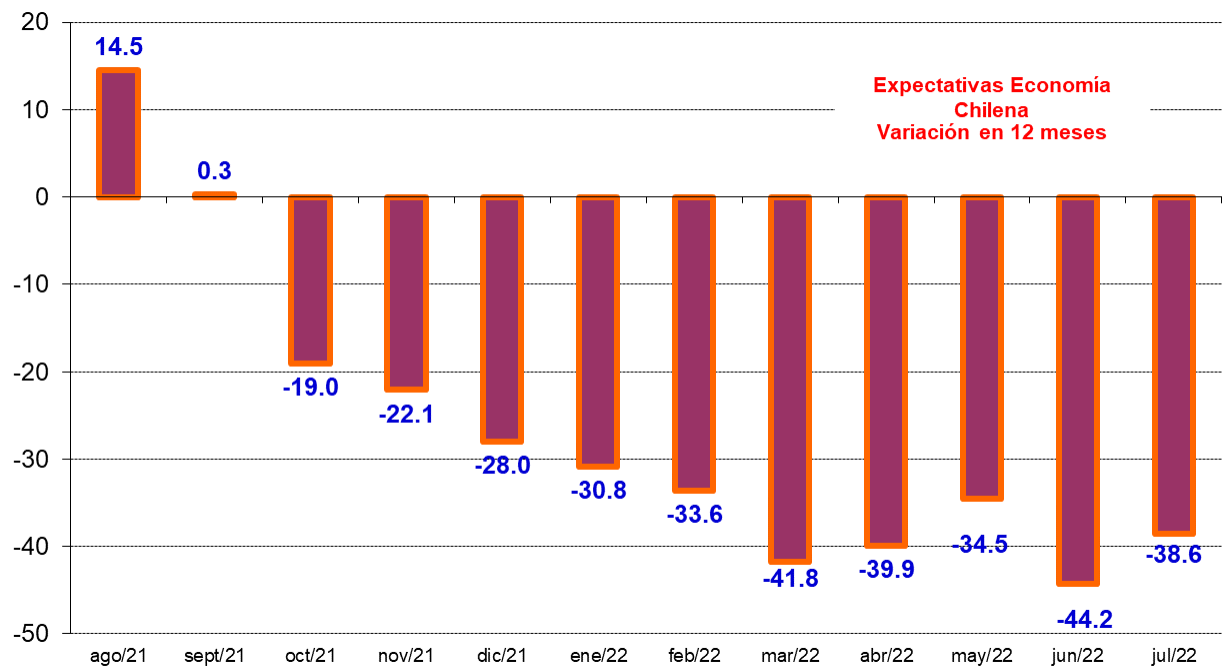


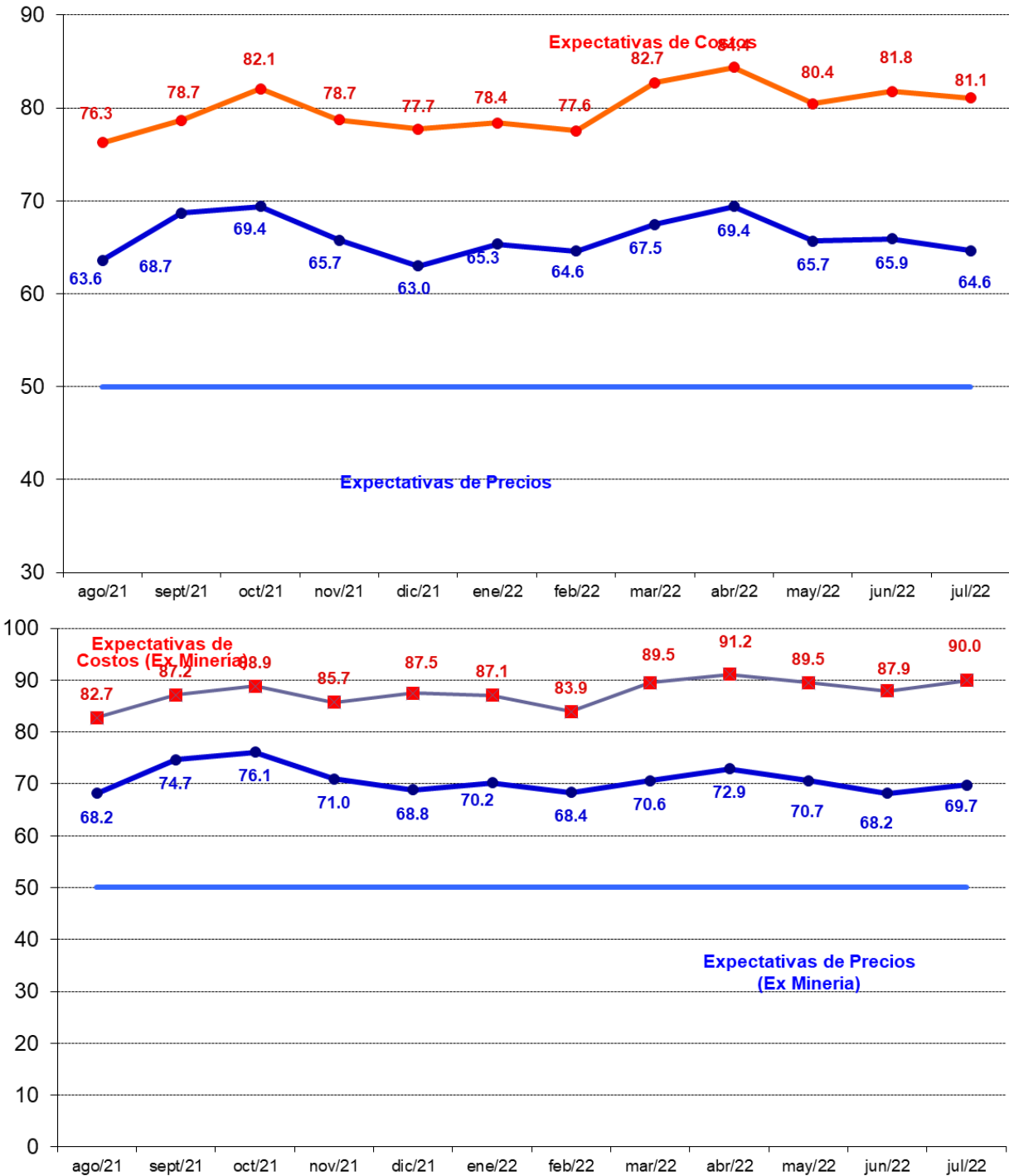
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



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 81,1 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)

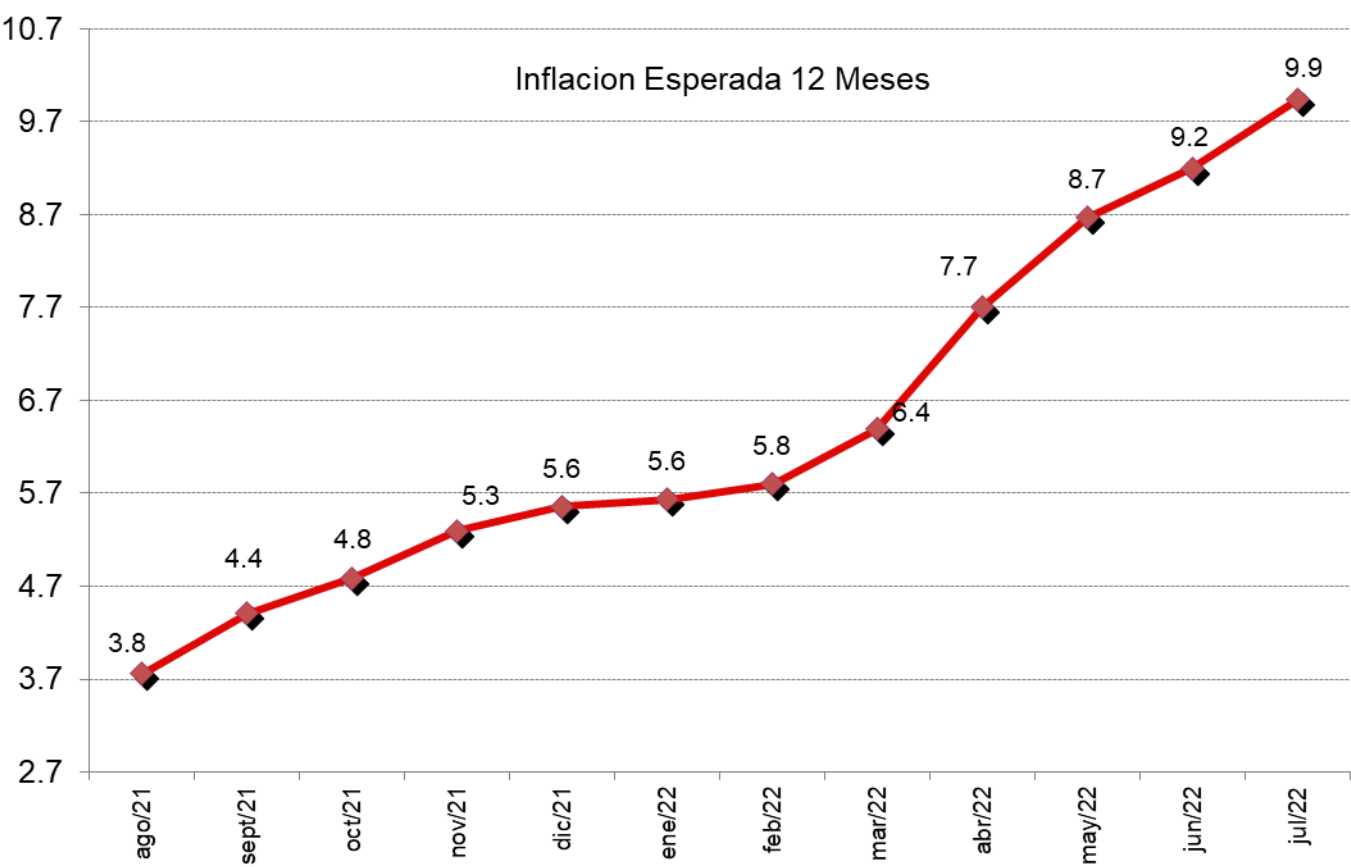


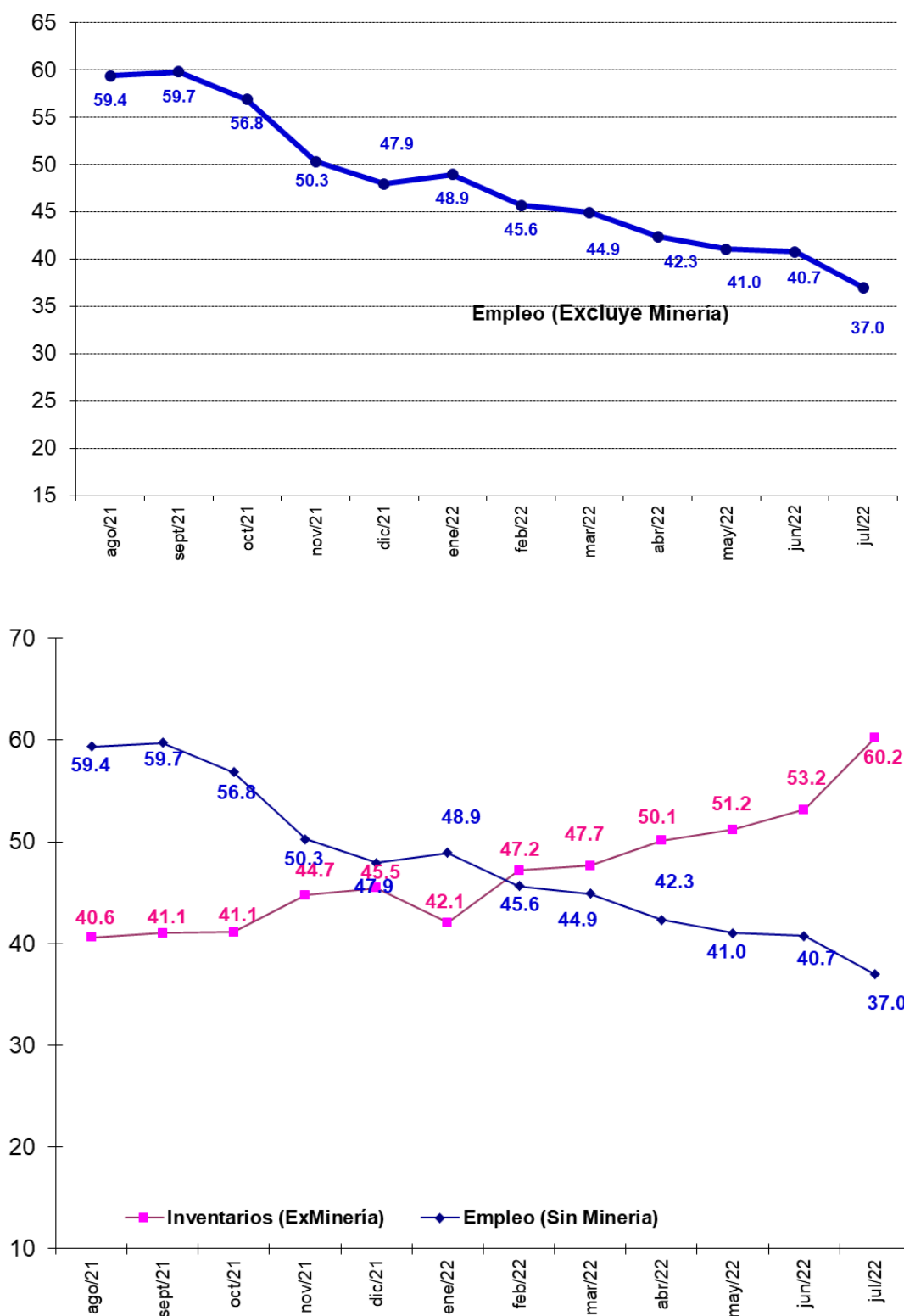
Inflación Esperada y Empleo

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 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 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 9,95%. La mediana se ubica en 10,27% para Comercio e Industria (Figuras 16 y 17 y cuadro 6).

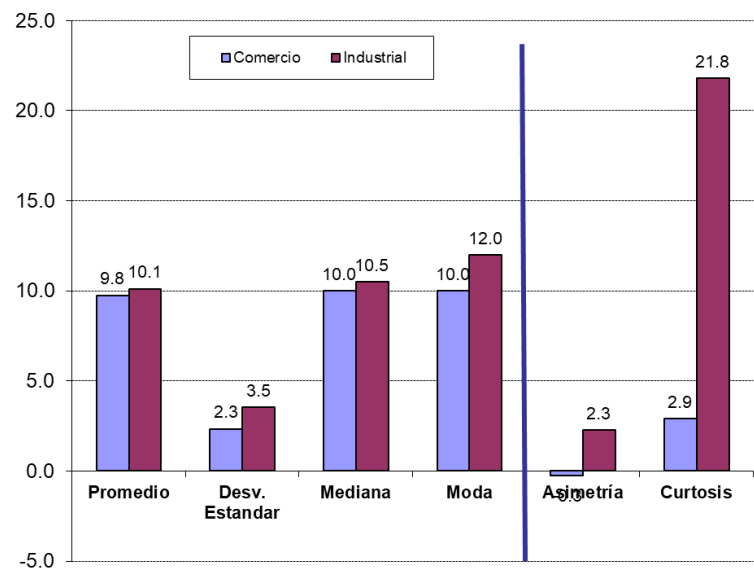
Figura 16. Inflación Esperada en 12 meses (Comercio e Industria), Generación de Empleo (Excluyendo Minería) e Inventarios





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 37,0 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	9.75	10.11	9.95
Desv. Estandar	2.33	3.54	3.00
Test Inflacion = 3	29.53	22.65	25.74
P-Value Test $p = 3$	0.0000	0.0000	0.0000
Muestra	104	127	117
Mediana	10.00	10.50	10.27
Moda	10.00	12.00	11.10
Asimetría	-0.27	2.27	1.13
Test Sesgo	-1.12	10.44	5.24
P-Value S=0	0.2636	0.0000	0.1187
Curtosis	2.90	21.80	13.29
Test Curtosis	-0.21	43.24	23.68
P-Value C=3	0.8301	0.0000	0.3737

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 308 encuestados lo que corresponde al 50,4 % de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BOCh	Encuestadas	%
Comercio	200	104	52.0%
Construcción	100	63	63.0%
Industria	300	127	42.3%
Minería	11	14	127.3%
Totales	611	308	50.4%