

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Febrero 2025



Resumen Ejecutivo ¹

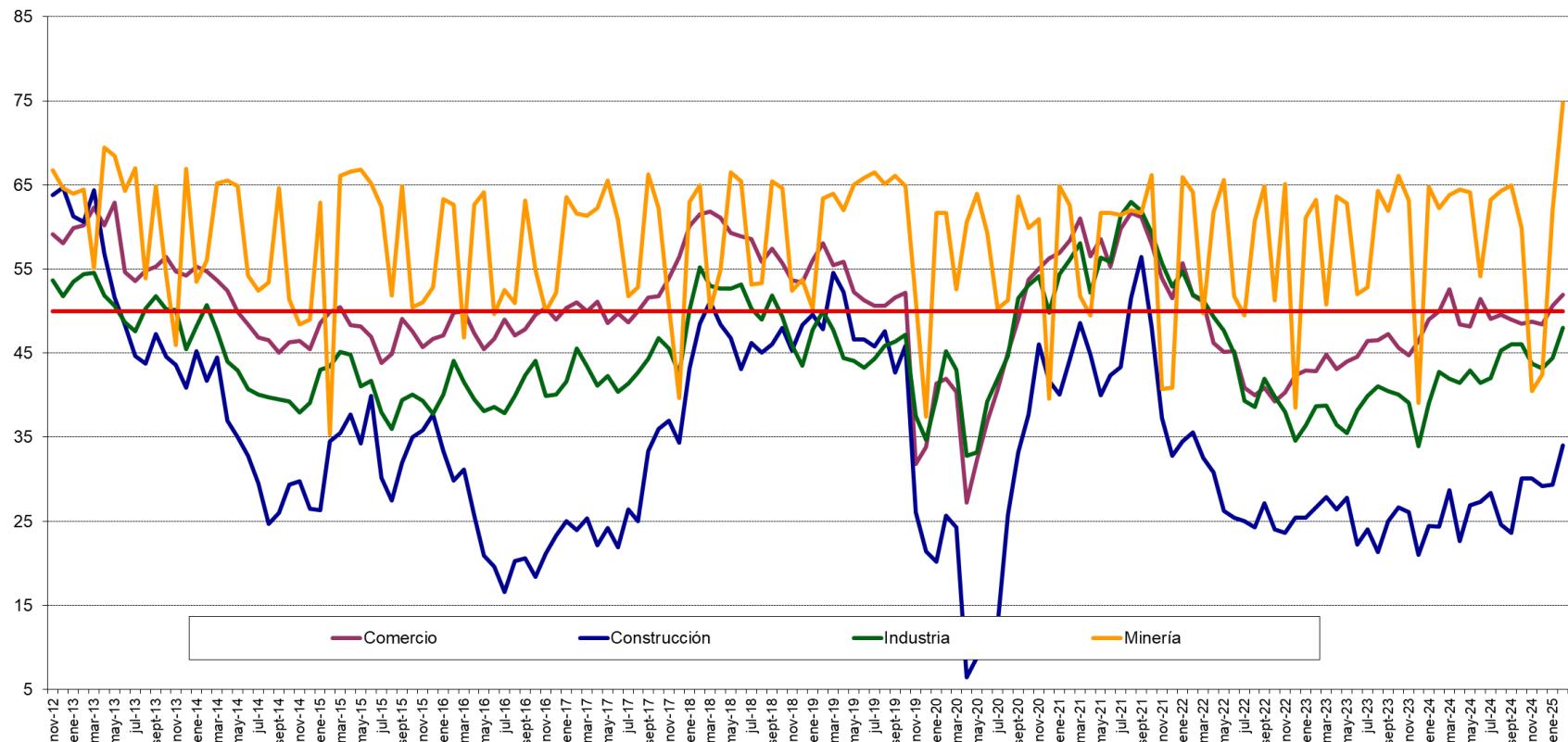
El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) este mes alcanzó un nivel de 51,47 puntos; superior al mes pasado en 4,95 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel optimista. Todos los sectores aumentaron respecto del mes anterior, Minería aumentó en 12,81 puntos, Construcción en 4,66 puntos, Industria en 3,60 puntos, y Comercio en 1,28 puntos. Minería y Comercio se ubicaron en un niveles optimistas, mientras que Construcción e Industria en niveles pesimistas. Las presiones de salarios se posicionaron en un nivel superior al neutral (67,8 puntos); las expectativas sobre empleo se ubicaron en un nivel de 52,9 puntos; y la producción esperada se ubicó en 72,3 puntos, superior al mes anterior en 7,4 puntos. El uso de la capacidad instalada alcanzó un 80,7% de uso, ligeramente inferior al mes pasado en 0,2 puntos. La inflación esperada se ubicó en 4,4%, mismo nivel que el mes anterior.

La demanda actual alcanzó 47,5 puntos, superior al mes anterior en 11,3 puntos. Los inventarios se ubicaron superiores al nivel deseado alcanzando 53,0 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 66,4 puntos, inferior en 3,9 puntos respecto del mes anterior; la situación general del negocio alcanzó un nivel de 63,7 puntos; y la apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en los 54,9 puntos, superior al mes anterior en 7,5 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
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
ago-22	39.97	24.25	38.62	60.77	40.49
sept-22	40.88	27.16	41.95	64.84	43.27
oct-22	39.27	24.07	39.86	51.30	38.96
nov-22	40.29	23.64	38.00	65.13	41.05
dic-22	42.32	25.44	34.63	38.54	35.61
ene-23	42.95	25.42	36.35	61.11	40.67
feb-23	42.86	26.67	38.65	63.23	42.14
mar-23	44.83	27.87	38.75	50.78	40.55
abr-23	43.06	26.39	36.48	63.64	41.40
may-23	43.96	27.82	35.45	62.82	41.36
jun-23	44.57	22.27	38.23	52.05	39.49
jul-23	46.42	24.07	39.87	52.82	41.05
ago-23	46.56	21.36	41.05	64.29	43.19
sept-23	47.29	25.00	40.45	61.90	43.38
oct-23	45.60	26.67	40.09	66.10	43.91
nov-23	44.77	26.04	39.09	63.17	42.66
dic-23	46.48	21.02	33.91	39.07	35.68
ene-24	49.00	24.40	39.04	64.78	43.71
feb-24	50.00	24.36	42.75	62.25	44.87
mar-24	52.55	28.70	41.96	63.81	46.31
abr-24	48.39	22.67	41.42	64.48	44.07
may-24	48.15	26.92	42.91	64.14	45.29
jun-24	51.48	27.27	41.50	54.17	43.78
jul-24	49.06	28.41	42.05	63.19	45.29
ago-24	49.55	24.60	45.32	64.29	46.14
sept-24	48.97	23.66	46.06	64.91	46.22
oct-24	48.47	30.08	46.01	59.90	46.32
nov-24	48.72	30.08	43.75	40.48	41.86
dic-24	48.43	29.17	43.19	42.40	41.77
ene-25	50.64	29.39	44.41	61.94	46.52
feb-25	51.92	34.04	48.01	74.75	51.47

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 51,47 puntos, aumentando en 4,95 puntos respecto del mes anterior (figuras 1a-1d) y aumentando en 6,60 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 pesimista, inferior al IMCE Global.

Figura 1a.

Evolución del IMCE

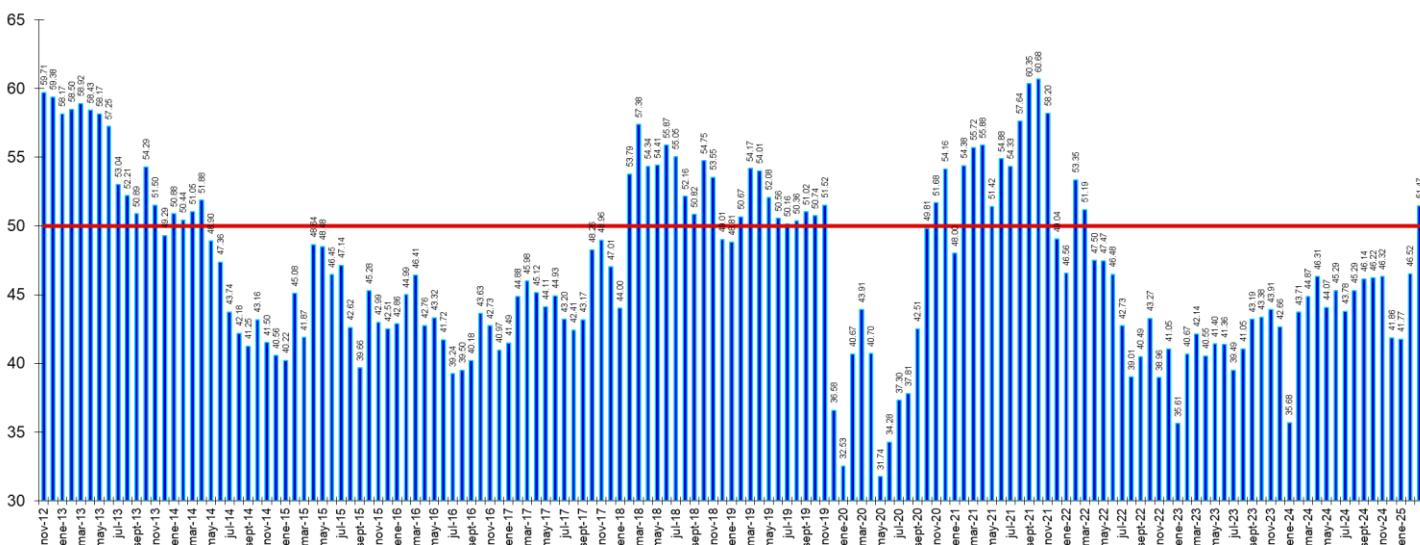


Figura 1c.

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

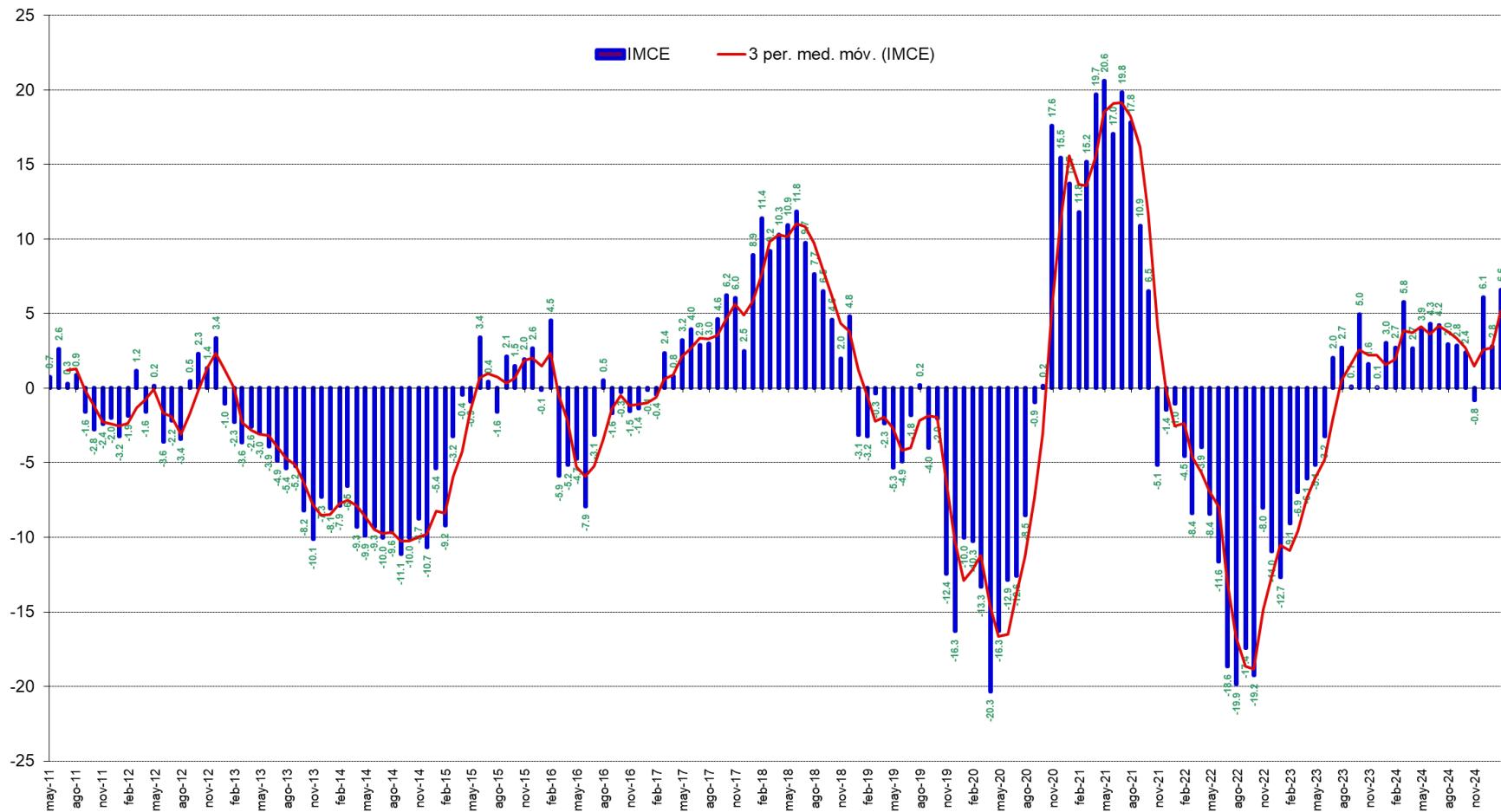
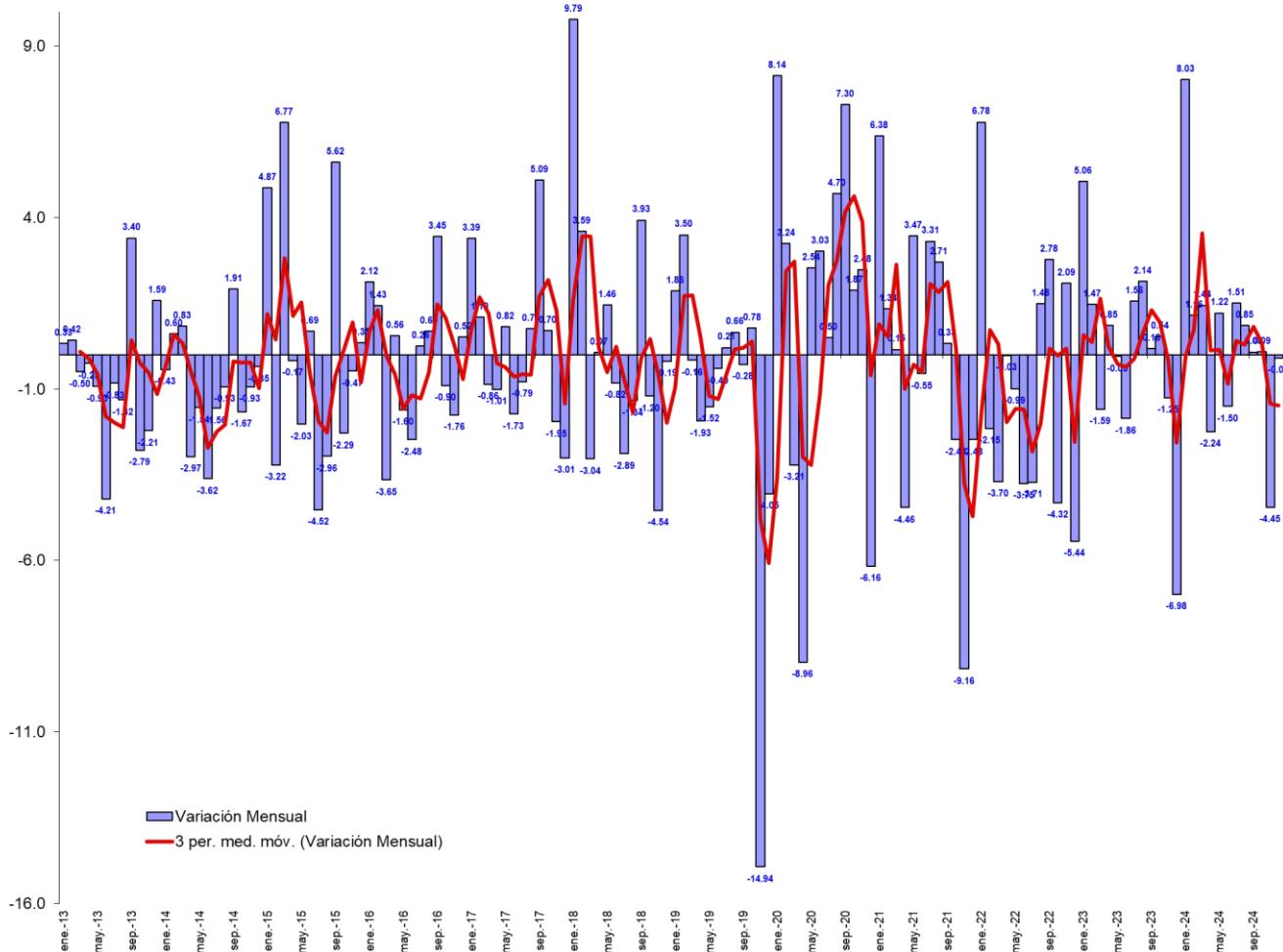


Figura 1d.

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, el sector Minería y Comercio se ubicaron por sobre del nivel neutral, y los sectores Construcción e Industria se ubicaron por debajo del nivel neutral. Los sectores Comercio, Industria Manufacturera y Minería son los que presentan una menor volatilidad (8,0 puntos o menos), mientras que, Construcción presenta una desviación estándar histórica de 14,9 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)

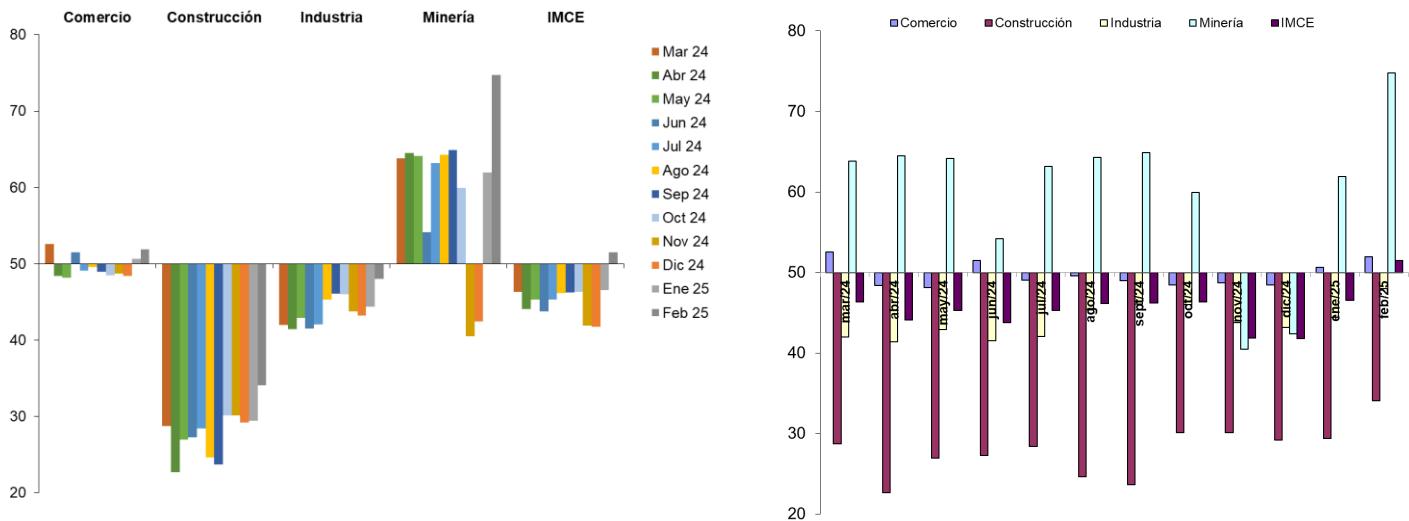
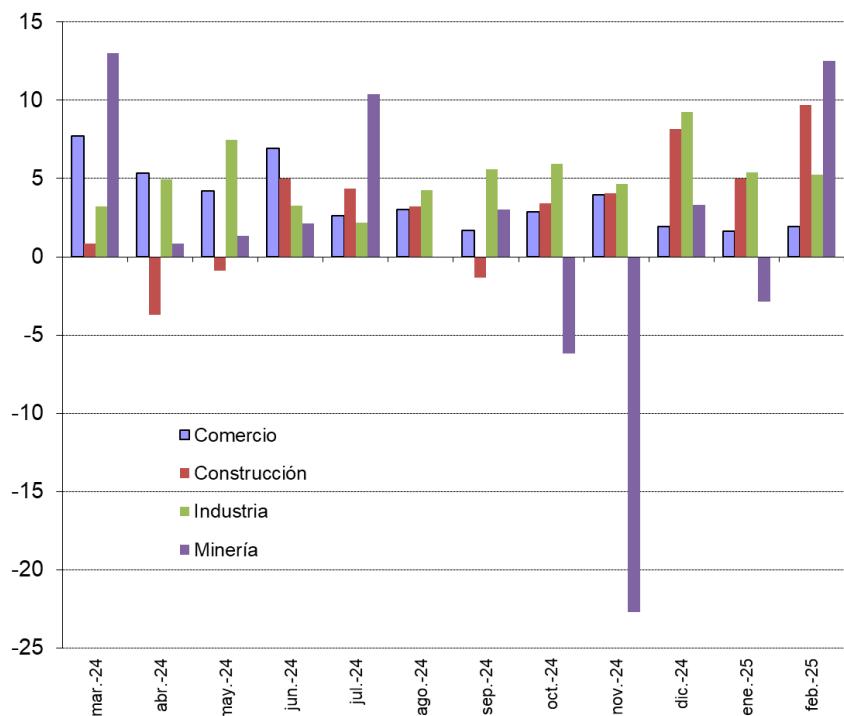


Figura 2b.

Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

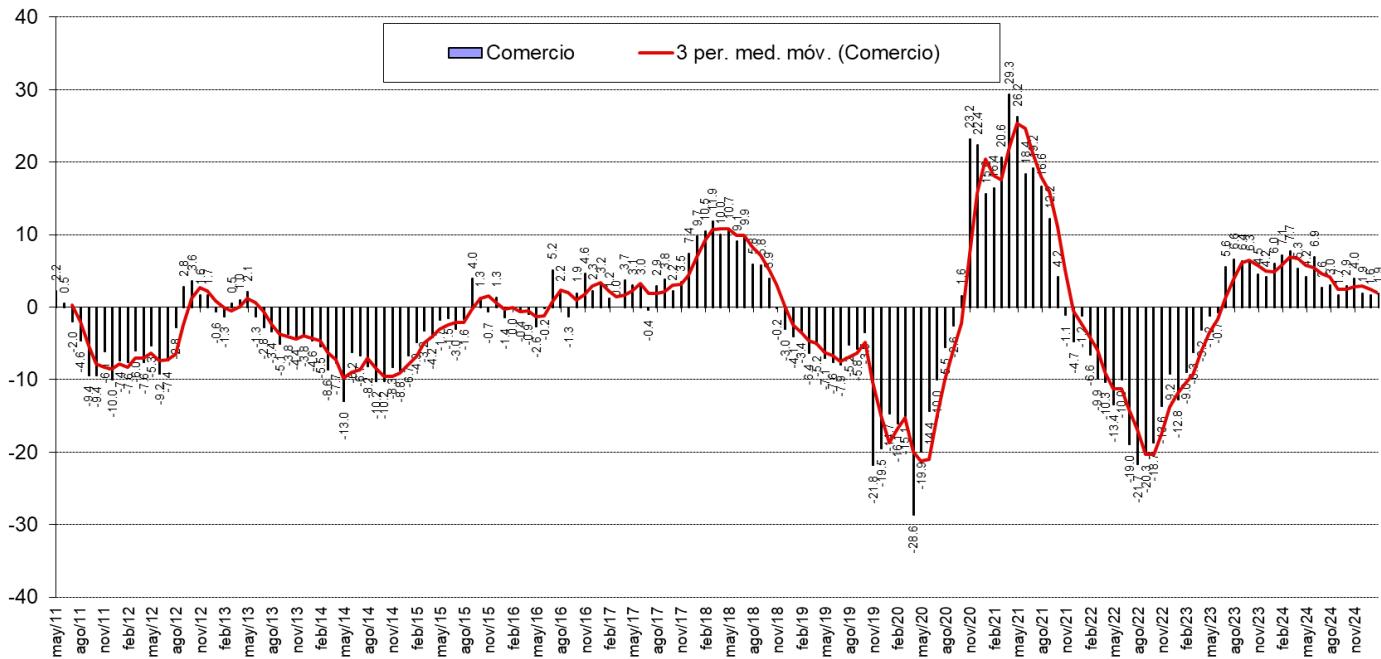
El sector comercio se ubicó en un nivel neutral con 51,9 puntos, superior al mes pasado en 1,3 puntos y 1,9 puntos superior respecto del mismo mes del año pasado. La demanda actual fue de 44,2 puntos (3,9 puntos superior al mes anterior). La situación actual de la empresa alcanzó 46,0 puntos.

Los precios esperados de los productos vendidos se espera que disminuyan respecto del mes anterior en 3,9 puntos y aumenten respecto del mismo mes del año pasado en 2,0 puntos. Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 71,2 puntos. La generación de empleo se presentó por debajo del nivel neutral con 46,0 puntos, superior al mes pasado en 1,8 puntos. Las inversiones planeadas se ubicaron inferiores al nivel neutral con 48,2 puntos (0,5 puntos superior al mes anterior) y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 44,7 puntos, aumentando en 7,4 puntos respecto del mes pasado. La situación general esperada del negocio alcanzó los 63,3 puntos, superior en 4,8 puntos respecto al mes anterior. Finalmente, las ventas esperadas aumentaron en 10,3 puntos respecto del mes anterior (64,2 puntos).

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Inventarios	55.6	57.5	57.4	52.8	54.8	54.9	57.5	56.1	56.2	55.9	55.0	53.5	-1.5	-2.6	55.4	4.9
Demanda	65.3	49.5	48.1	51.1	52.0	50.9	38.1	58.0	54.6	53.9	40.4	44.2	3.9	2.1	53.0	10.2
Situación General de la Empresa	48.0	43.0	38.9	46.7	44.4	46.4	47.3	42.7	44.6	43.3	48.5	46.0	-2.4	0.0	57.2	11.3
Expectativas																
Precios	61.2	60.2	59.9	55.0	58.5	55.4	54.4	52.7	58.5	62.2	65.4	61.5	-3.9	2.0	56.7	6.2
Costos	75.5	69.9	71.6	72.8	75.8	69.2	69.9	69.5	72.3	74.8	78.1	71.2	-6.8	2.1	67.2	8.0
Empleo	41.8	41.4	42.0	39.4	41.5	39.7	44.7	41.6	43.1	42.9	44.2	46.0	1.8	0.5	49.0	9.6
Inversiones	48.5	43.5	43.8	46.7	45.2	48.7	46.0	42.7	43.8	46.9	46.2	48.2	2.1	0.5	53.6	12.1
Situación Económica Global del País	44.9	47.3	43.8	47.2	39.9	35.7	35.4	37.4	31.5	35.0	37.3	44.7	7.4	5.9	47.2	22.2
Situación General del Negocio	65.3	59.7	63.0	60.6	57.7	57.1	57.1	58.8	57.7	57.9	58.5	63.3	4.8	3.2	61.2	12.3
Ventas	60.2	53.8	52.5	54.4	57.3	55.8	56.6	62.6	55.0	47.2	53.8	64.2	10.3	5.2	58.6	11.8
Situación Financiera Empresa	55.6	55.4	59.3	53.3	53.2	53.1	54.0	52.3	52.3	52.8	52.3	58.4	6.1	1.7	56.3	10.6
Inflación Esperada 12 meses	4.0	4.1	4.1	4.2	4.3	4.5	4.6	4.4	4.5	4.5	4.5	4.4	-0.1	0.3	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	52.6	48.4	48.1	51.5	49.1	49.6	49.0	48.5	48.7	48.4	50.6	51.9	1.3	1.9	54.3	8.0

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



2.2 Construcción

Construcción presentó expectativas pesimistas. El indicador sectorial se ubicó en 34,0 puntos, superior en 4,7 puntos respecto del mes pasado. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (42,2 puntos) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,9).

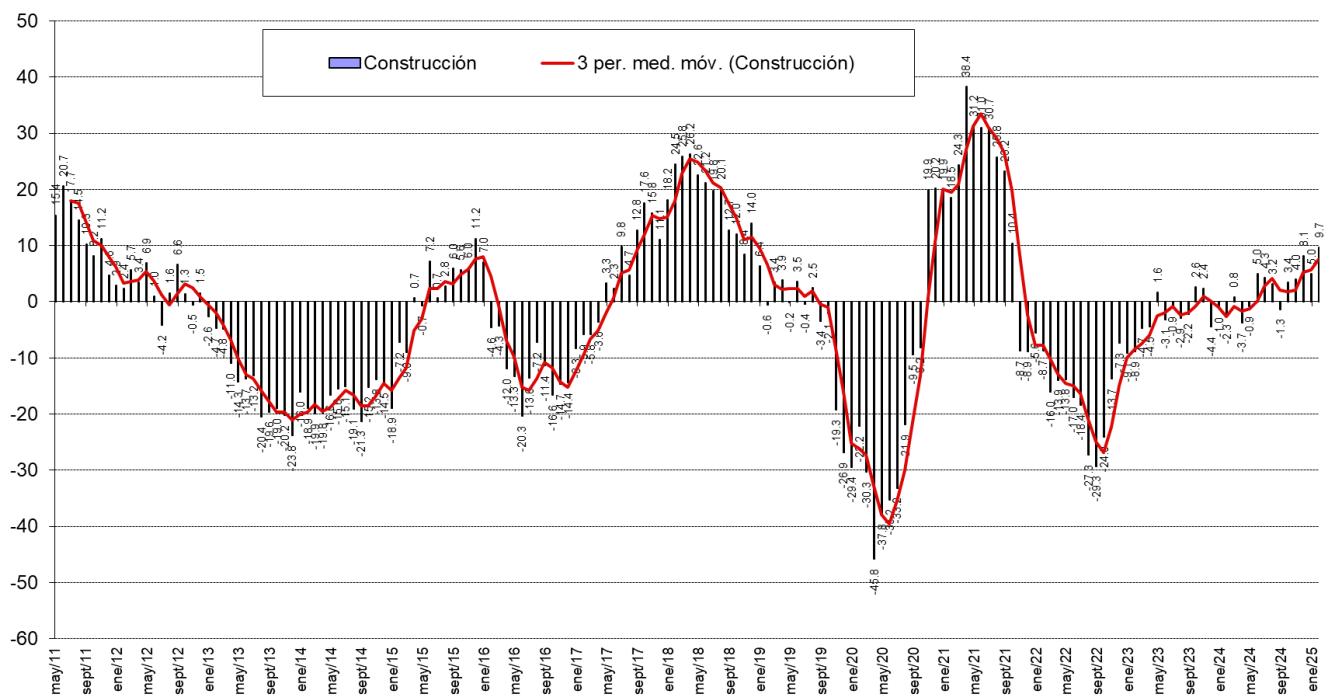
La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral con 24,5 puntos (inferior al promedio histórico). El nivel de actividad aumentó respecto del mes anterior en 5,2 puntos, alcanzando 44,7 puntos, mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 42,6 puntos, superior en 2,2 puntos respecto al mes anterior.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, disminuyó en 4,0 puntos respecto del mes anterior y alcanzó 67,0 puntos. Las presiones salariales se ubicaron en 51,1 puntos; y el empleo sectorial a futuro es restrictivo, alcanzó 43,6 puntos. La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel inferior al neutral con 48,9 puntos, aumentó en 9,5 puntos respecto del mes anterior; y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 43,6 puntos, superior al mes anterior en 14,7 puntos y superior respecto al mismo mes del año pasado en 16,7 puntos.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Demanda	19.4	15.1	20.5	22.7	19.7	15.3	17.9	21.2	19.5	22.5	20.2	24.5	4.3	10.4	36.9	15.6
Nivel de Actividad (3 meses)	35.2	30.2	25.6	30.7	33.3	32.3	28.6	37.3	33.9	40.8	39.5	44.7	5.2	20.3	42.9	15.0
Situación General de la Empresa	37.0	40.7	34.6	37.5	38.6	37.9	28.6	39.0	37.3	39.2	40.4	42.6	2.2	6.7	50.8	11.6
Expectativas																
Precios	50.0	39.5	41.0	43.2	45.5	48.4	40.2	41.5	44.9	51.7	45.6	48.9	3.3	4.1	54.0	10.7
Costos	63.9	57.0	59.0	62.5	63.6	66.1	64.3	60.2	57.6	69.2	71.1	67.0	-4.0	5.5	68.1	12.8
Salarios	50.9	47.7	43.6	47.7	48.5	48.4	47.3	47.5	50.8	54.2	50.0	51.1	1.1	3.6	56.8	10.8
Empleo	38.0	30.2	33.3	31.8	37.1	33.9	29.5	39.0	40.7	35.8	38.6	43.6	5.0	9.0	47.5	15.1
Situación Económica Global del País	29.6	38.4	34.6	34.1	34.1	24.2	28.6	32.2	27.1	34.2	28.9	43.6	14.7	16.7	41.1	22.0
Situación Financiera Empresa	43.5	46.5	41.0	39.8	45.5	38.7	42.0	42.4	41.5	49.2	39.5	48.9	9.5	5.3	49.3	11.8
Índice de Difusión Sectorial	28.7	22.7	26.9	27.3	28.4	24.6	23.7	30.1	30.1	29.2	29.4	34.0	4.7	9.7	42.2	14.9

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



2.3 Industria Manufacturera

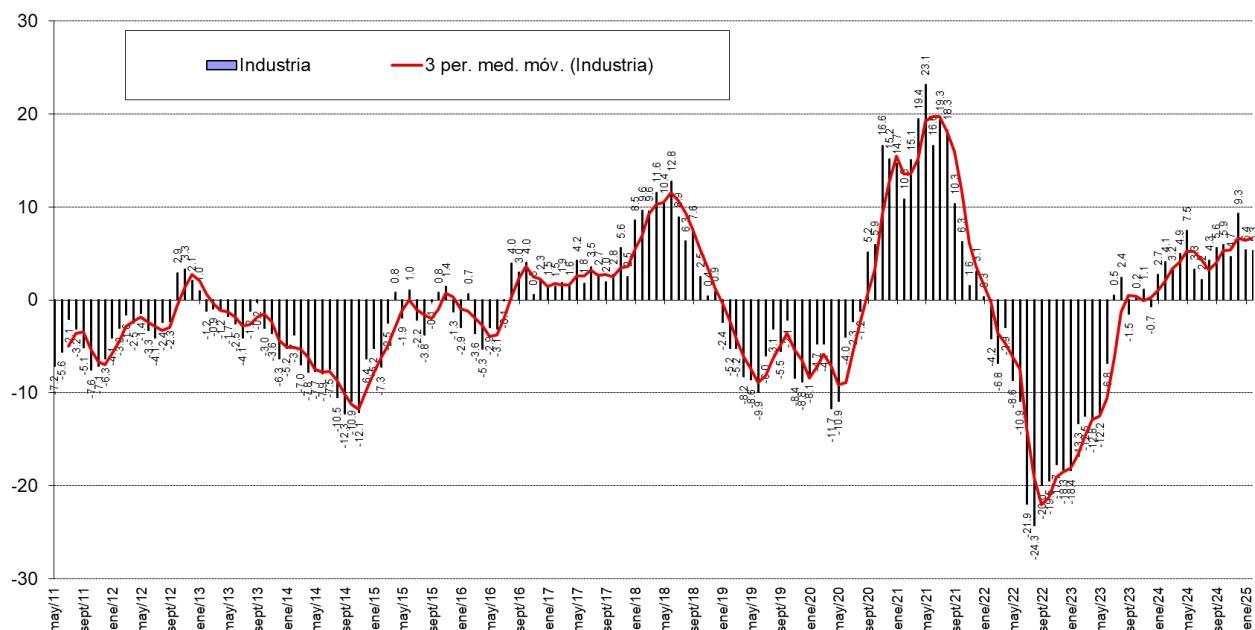
El sector manufacturero alcanzó un nivel de 48,0 puntos, superior al mes anterior en 3,6 puntos, ubicándose en un nivel inferior al neutral. La producción actual disminuyó respecto del mes pasado en 5,4 puntos y se ubicó en 40,3 puntos, mientras que el nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel superior al neutral con 54,9 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel inferior al neutral y superior al mes pasado, se ubicó en 35,1 puntos.

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona en un nivel superior al neutral (63,8 puntos), superior al nivel del mes anterior en 7,9 puntos. Las expectativas de precios se posicionaron en 56,7 puntos. Las presiones salariales alcanzaron 67,2 puntos, inferior al mes anterior en 2,4 puntos. Los costos de producción alcanzaron los 70,9 puntos, inferior al nivel del mes anterior en 7,7 puntos. La generación esperada de empleo sectorial disminuyó ligeramente respecto del mes pasado, alcanzó 42,5 puntos. La situación económica del país alcanzó 48,1 puntos, superior en 6,8 puntos respecto del mes pasado y superior en 5,2 puntos respecto del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionaron en un nivel de inflación esperada de 4,3%, mismo nivel del mes anterior.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación	Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica	
	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25				
Situación Actual																
Producción	57.5	52.5	43.6	48.5	50.7	52.9	39.6	60.5	54.7	52.2	45.7	40.3	-5.4	-0.5	52.2	8.6
Inventarios	54.4	55.0	56.4	57.5	57.2	52.9	53.1	53.3	55.0	53.5	54.7	54.9	0.2	-0.6	53.7	4.7
Demanda	28.1	29.2	31.4	27.0	25.5	29.7	32.3	32.3	32.5	33.3	32.0	35.1	3.1	10.1	39.8	10.5
Uso de Capacidad	65.3	66.7	65.2	68.1	63.8	63.6	63.2	66.4	66.7	68.0	65.7	65.7	0.0	1.4	70.5	3.5
Situación General de la Empresa	44.7	43.6	43.1	41.5	38.2	42.5	41.3	42.2	40.0	42.8	40.4	48.1	7.8	6.3	49.0	8.2
Expectativas																
Producción	52.2	50.0	53.7	55.0	57.8	59.2	59.0	59.0	53.8	49.7	55.9	63.8	7.9	5.1	57.3	9.3
Precios	55.3	54.5	51.1	56.5	56.9	52.3	55.2	52.4	52.2	56.9	61.5	56.7	-4.8	2.4	56.5	7.9
Salarios	61.0	63.9	66.5	63.0	65.4	61.8	64.6	66.5	65.3	66.7	69.6	67.2	-2.4	-1.3	62.0	5.5
Costos	68.0	68.8	69.7	65.0	73.2	67.6	69.1	68.0	65.9	69.2	78.6	70.9	-7.7	-2.5	68.5	9.4
Empleo	42.1	39.1	43.1	46.0	41.5	44.4	43.8	44.9	45.6	44.0	43.2	42.5	-0.6	0.7	46.0	8.0
Inversiones	43.0	41.6	46.8	47.0	42.5	48.0	45.5	48.2	50.3	50.9	54.0	55.2	1.2	10.1	54.1	10.6
Situación Económica Global del País	48.7	49.5	46.8	54.5	41.5	43.1	44.8	41.6	37.2	42.8	41.3	48.1	6.8	5.2	48.7	22.2
Situación General del Negocio	53.9	55.0	58.0	59.0	53.6	53.6	56.3	56.6	55.9	56.9	55.3	59.0	3.7	1.9	57.5	11.5
Infación Esperada 12 meses	4.2	4.3	4.3	4.3	4.2	4.4	4.5	4.3	4.3	4.2	4.3	4.3	0.0	0.0	4.1	1.6
Índice de Difusión Sectorial	42.0	41.4	42.9	41.5	42.0	45.3	46.1	46.0	43.8	43.2	44.4	48.0	3.6	5.3	47.8	7.1

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

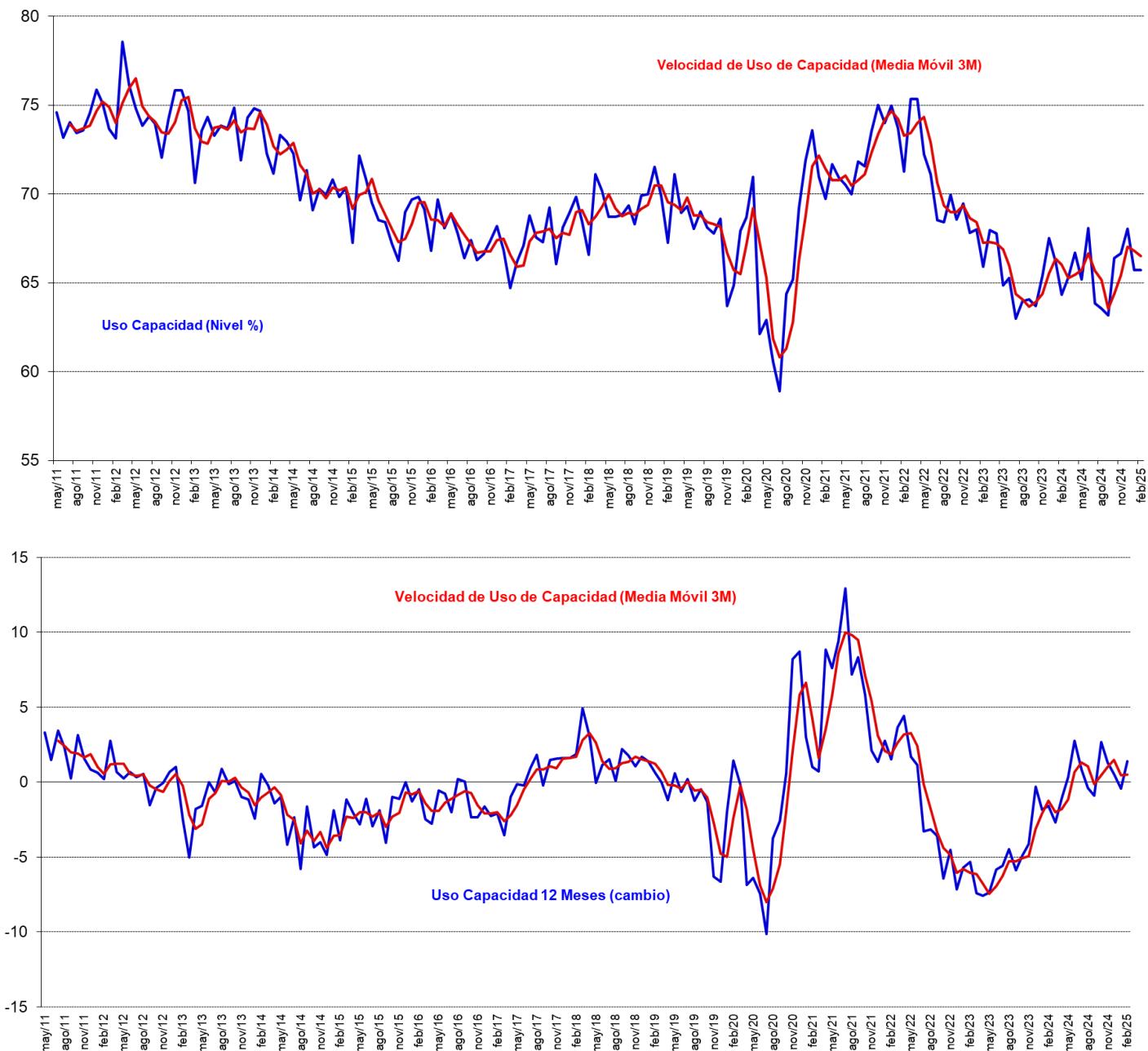


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 en el mismo nivel que el mes pasado alcanzando un nivel de 65,7% de uso. El sector está ubicado por debajo de su capacidad promedio histórico de 70,5%, y fuera de los márgenes de variabilidad (al presentar una desviación estándar histórica de 3,5 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 74,8 puntos, superior al mes pasado en 12,8 puntos, ubicándose por sobre de su promedio histórico y fuera de los márgenes de variabilidad (presentando un nivel de variabilidad de 8,0 puntos). El subíndice de producción actual alcanzó un nivel superior al neutral de 88,2 puntos, superior al mes anterior en 72,6 puntos, y 64,6 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 25,9 puntos. Por su parte el subíndice de inventarios alcanzó los 50,7 puntos. El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó los 86,0 puntos. La situación general actual de la empresa está por sobre el nivel neutral (88,2), inferior al mes anterior en 1,3 puntos.

En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador en el nivel optimista con 89,0 puntos (superior en 3,9 puntos respecto del nivel del mes anterior y superior en 6,8 puntos respecto del mismo mes de año pasado), superior a su promedio histórico de 72,4 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 21,1 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos aumentaron en 2,9 puntos respecto del mes pasado. El sector se encuentra optimista 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-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	87.9	91.0	89.4	89.0	84.7	88.6	92.1	81.2	80.7	88.2	15.7	88.2	72.6	41.3	64.6	25.9
Inventarios	50.0	49.2	50.0	50.0	50.0	51.4	51.8	51.4	51.4	51.5	51.5	50.7	-0.8	1.5	49.9	4.7
Demanda	53.6	52.5	52.3	54.4	54.9	55.0	54.4	52.9	53.6	53.7	52.2	86.0	33.8	32.2	60.1	12.4
Uso de Capacidad	95.6	96.3	96.8	95.6	94.8	95.2	96.1	95.6	95.5	95.7	96.0	95.7	-0.3	-0.8	94.6	2.2
Situación General de la Empresa	85.7	91.0	97.7	91.9	86.8	87.9	91.2	87.7	88.6	89.7	89.6	88.2	-1.3	-0.3	86.0	10.2
Expectativas																
Producción	87.9	90.2	90.2	58.1	84.7	89.3	92.1	78.3	19.3	25.0	85.1	89.0	3.9	6.8	72.4	21.1
Precios	56.4	51.6	50.8	55.9	52.1	47.1	91.2	55.1	45.0	53.7	50.0	55.1	5.1	5.9	49.4	9.5
Costos	57.1	53.3	52.3	52.9	55.6	52.9	93.0	58.0	47.9	56.6	53.7	56.6	2.9	4.8	57.2	14.0
Salarios	83.6	88.5	85.6	85.3	85.4	83.6	92.1	83.3	83.6	85.3	85.8	85.3	-0.5	-0.7	80.5	12.6
Empleo	86.4	90.2	85.6	84.6	81.9	82.1	90.4	81.9	81.4	89.0	86.6	79.4	-7.2	-7.3	58.0	17.3
Inversiones	86.4	89.3	90.9	89.0	88.9	86.4	92.1	86.2	86.4	87.5	94.0	80.1	-13.9	-5.8	87.9	10.4
Situación General de la Empresa	89.3	91.8	87.1	86.8	82.6	84.3	91.2	82.6	83.6	84.6	90.3	86.0	-4.3	0.1	64.8	16.3
Situación Económica Global del País	86.4	95.9	90.9	90.4	84.7	80.7	88.6	84.1	89.3	91.2	82.1	83.1	1.0	-5.2	68.5	21.3
Indice de Difusión Sectorial	63.8	64.5	64.1	54.2	63.2	64.3	64.9	59.9	40.5	42.4	61.9	74.8	12.8	12.5	61.0	8.0

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

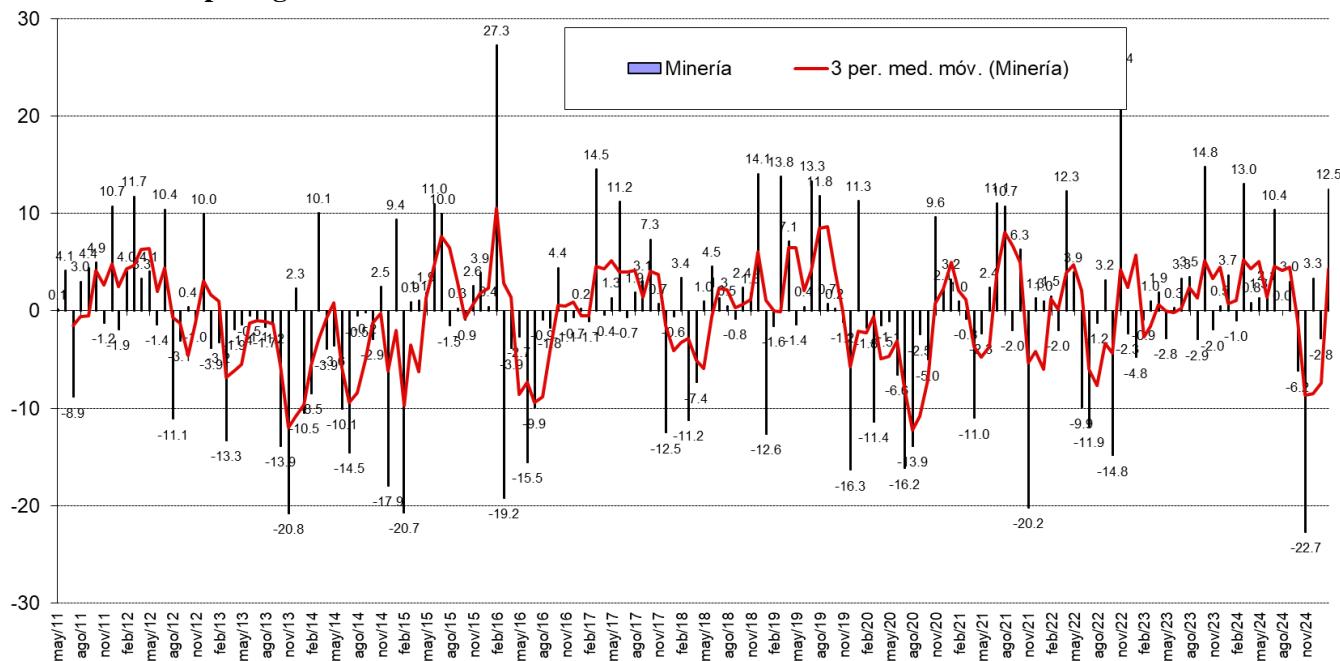
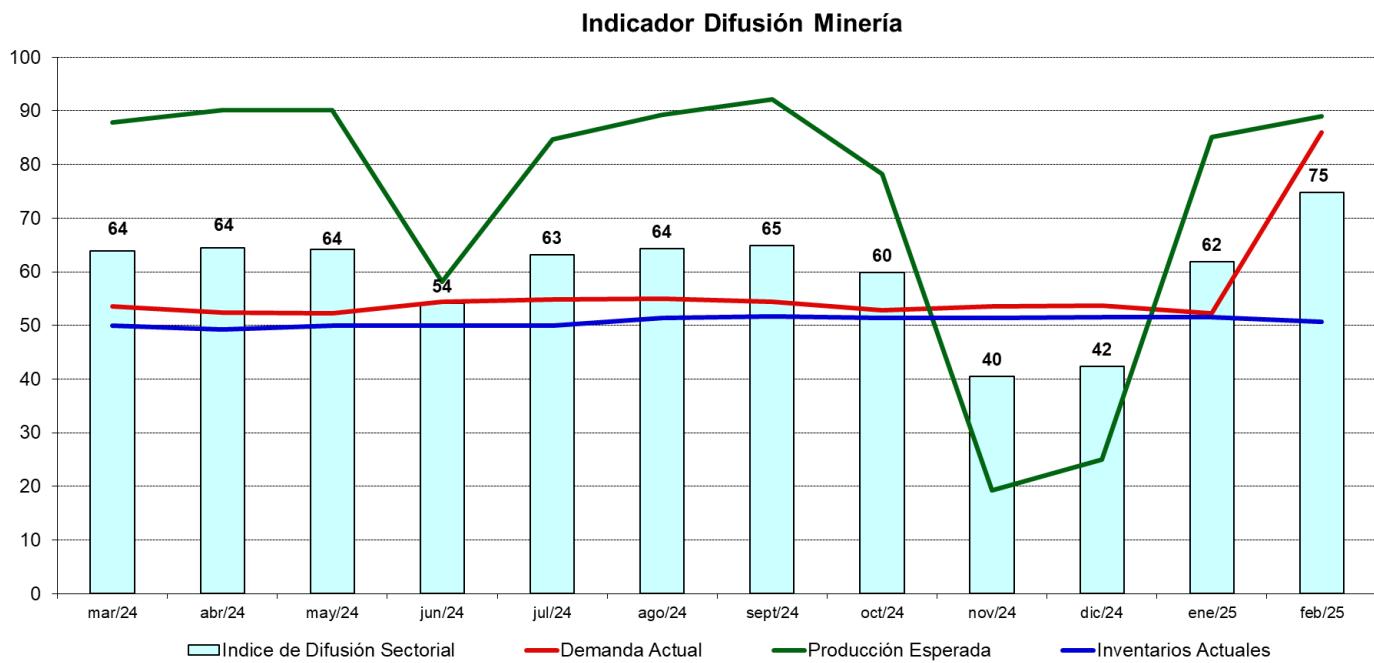


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción Actual (33,6), Demanda (11,3) y Situación Económica Global del País (7,5); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Producción Actual (20,4), Demanda (13,7) y Situación Económica Global del País y Producción o Ventas Esperada (5,7).

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

Indicador		Feb 2025	Ene 2025	Feb 2024	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	64.3	30.7	43.8	33.6	20.4
	Demanda	47.5	36.2	33.8	11.3	13.7
	Inventarios	53.0	53.7	53.6	-0.7	-0.6
	Uso de Capacidad	80.7	80.9	80.4	-0.2	0.3
	Situación Actual Empresa	56.2	54.7	53.1	1.6	3.2
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	72.3	64.9	66.6	7.4	5.7
	Precios Venta	55.6	55.6	52.0	0.0	3.6
	Salarios	67.8	68.5	67.3	-0.6	0.5
	Empleo	52.9	53.1	52.2	-0.2	0.7
	Costos Insumos	66.4	70.4	63.9	-3.9	2.5
	Inversiones	61.2	64.7	59.6	-3.5	1.6
	Situación General del Negocio	63.7	60.1	61.3	3.6	2.4
	Situación Económica Global del País	54.9	47.4	49.2	7.5	5.7
	Inflación Esperada 12 meses	4.4	4.4	4.2	0.0	0.2

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

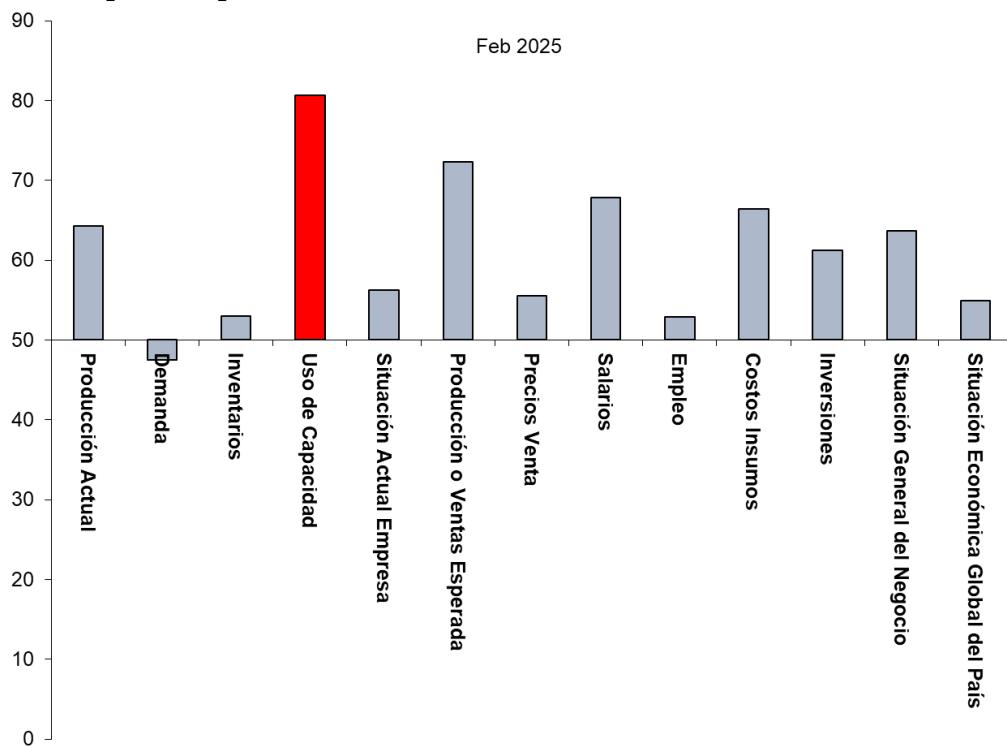


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior

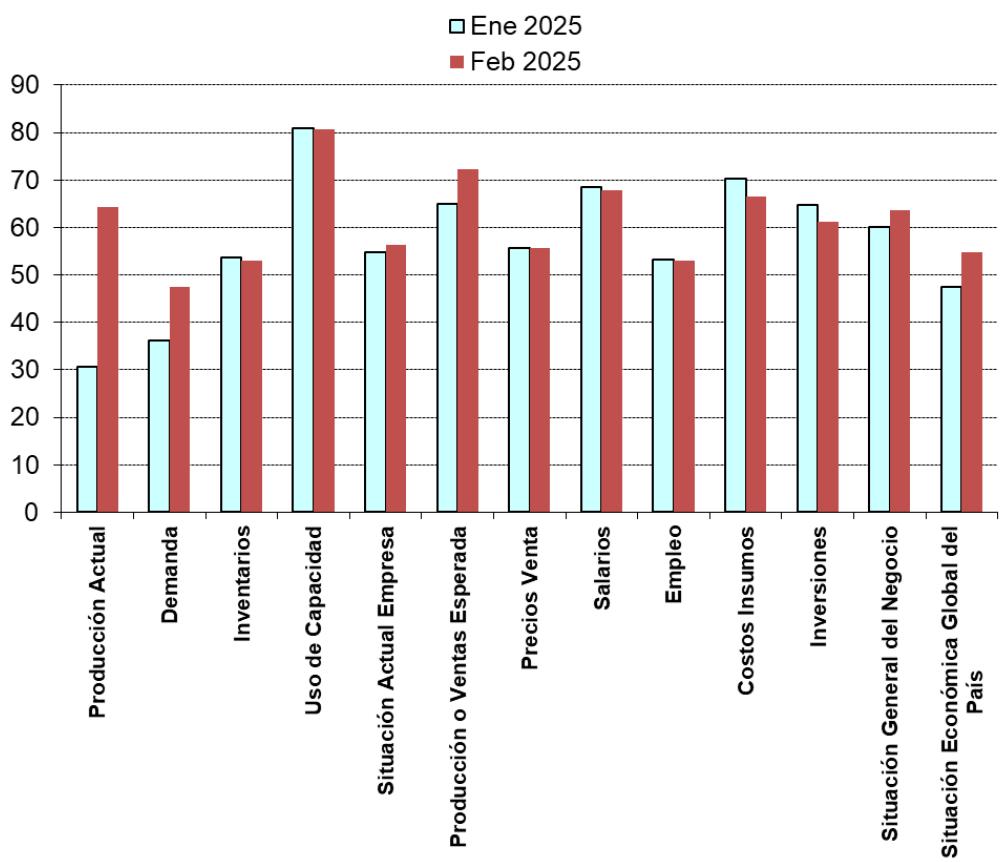
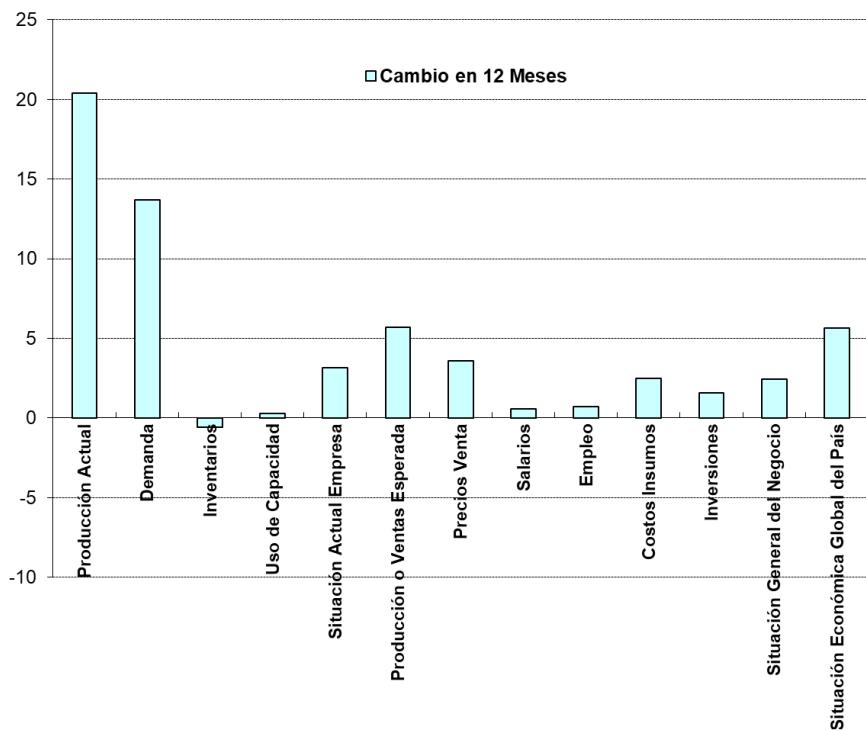


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 optimistas con 63,7 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel optimista de 54,9 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 45,5 puntos versus los 54,9 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

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

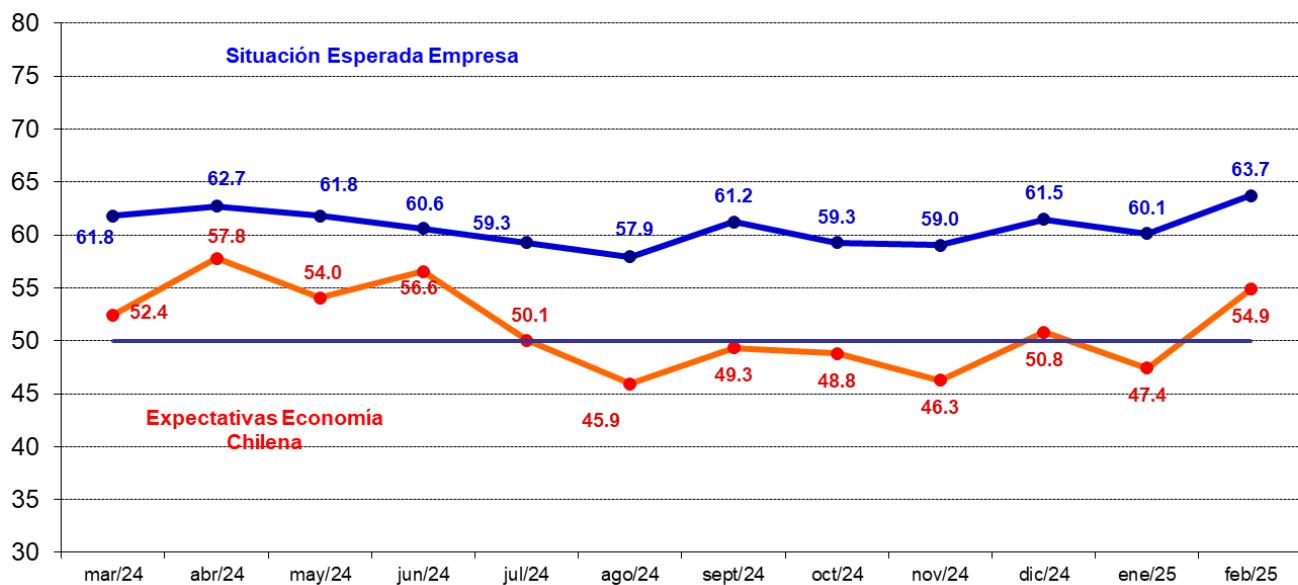


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

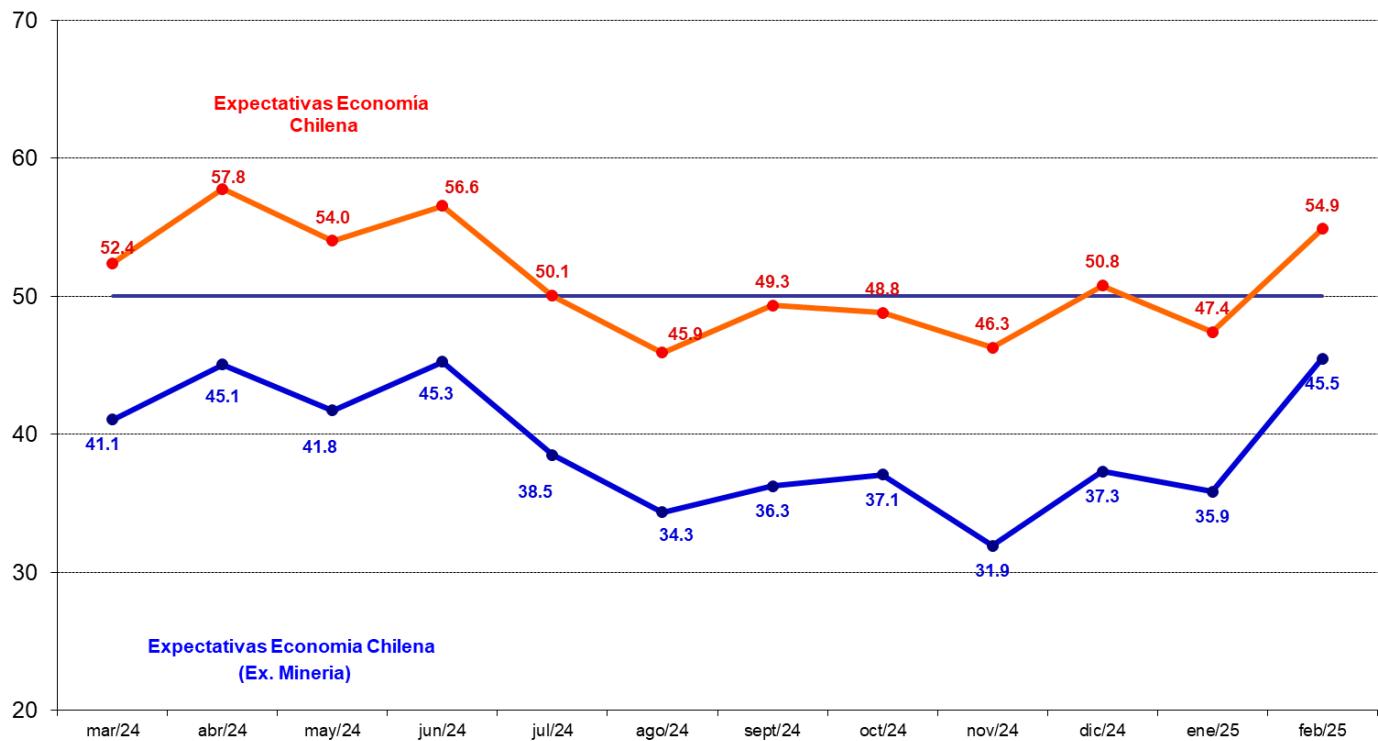


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

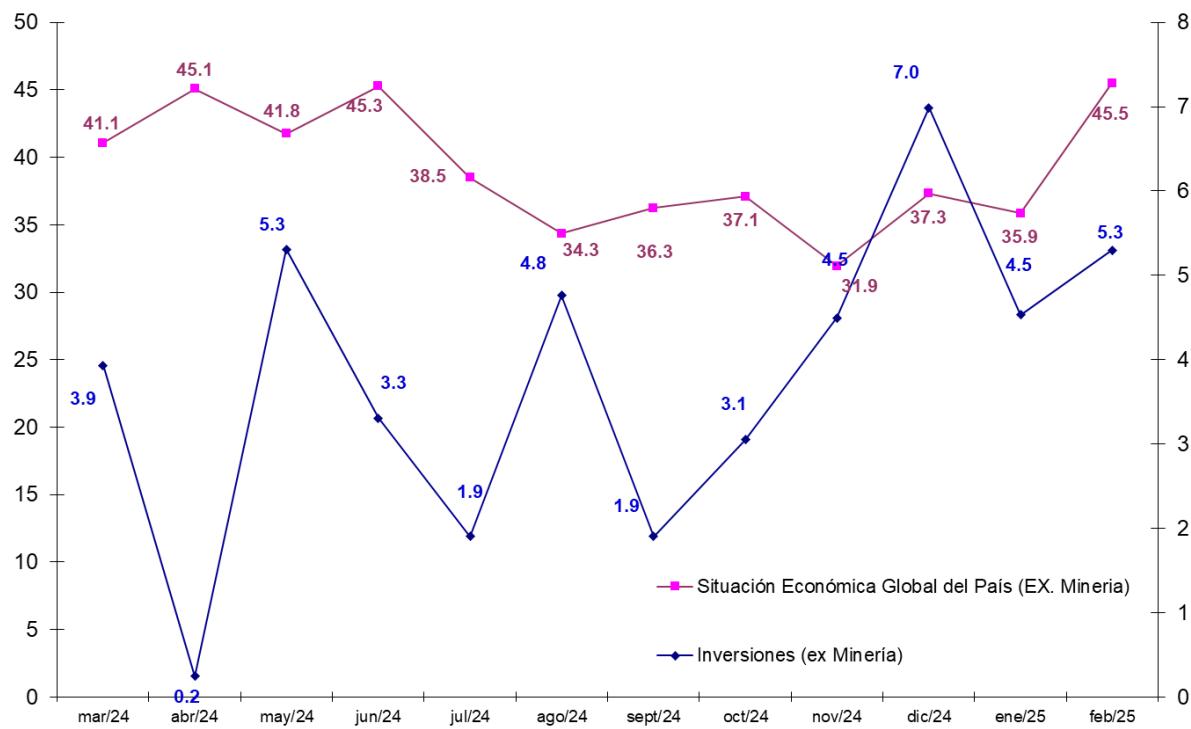


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

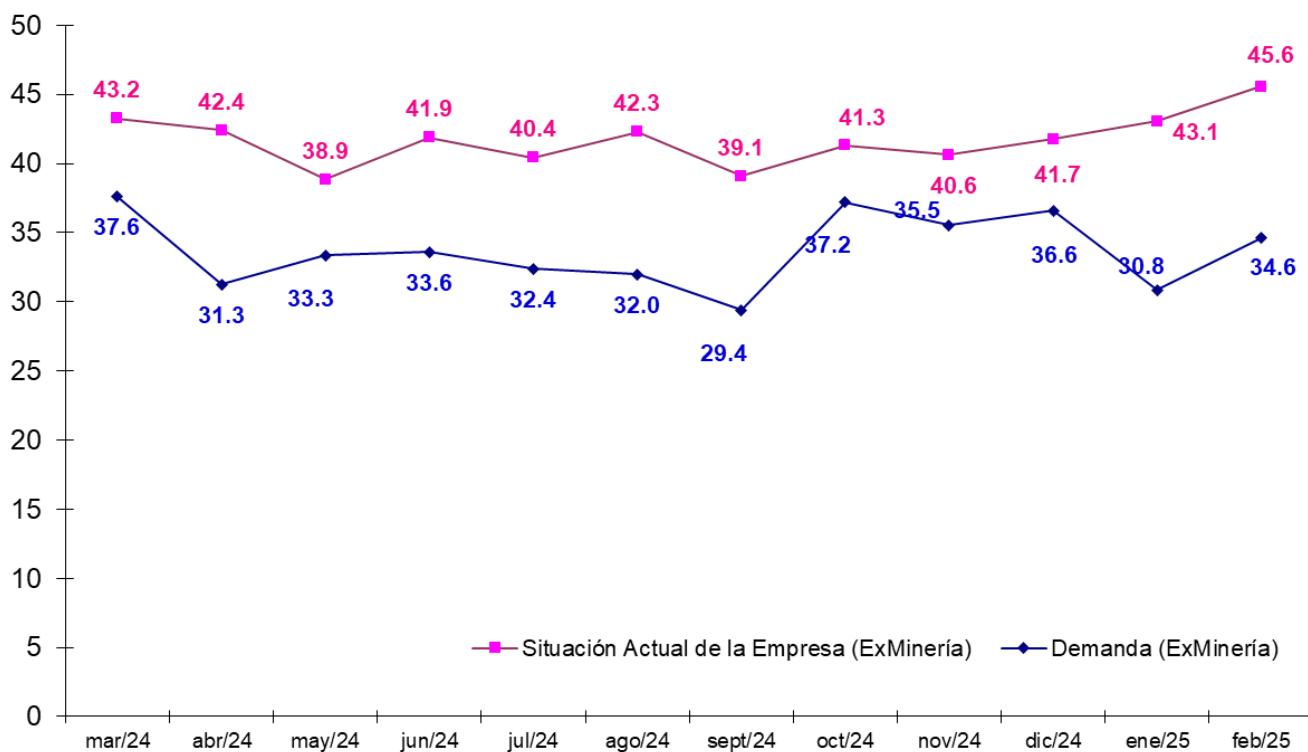
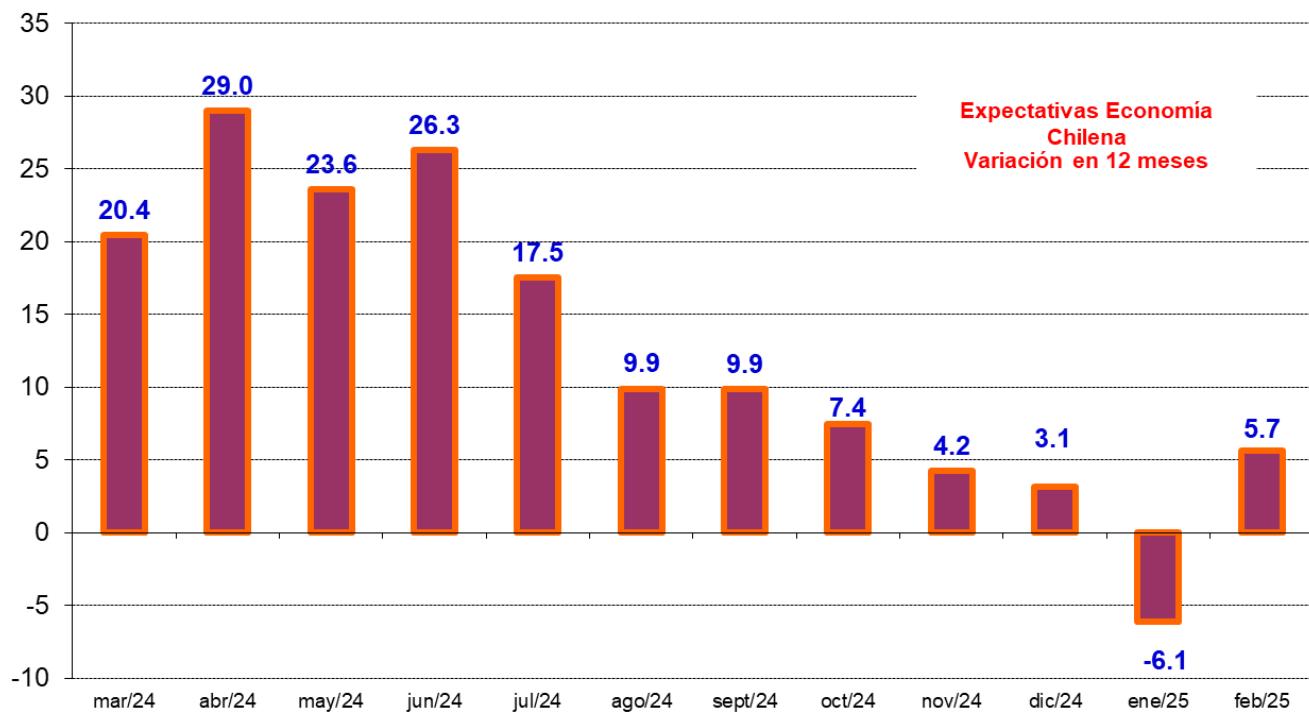


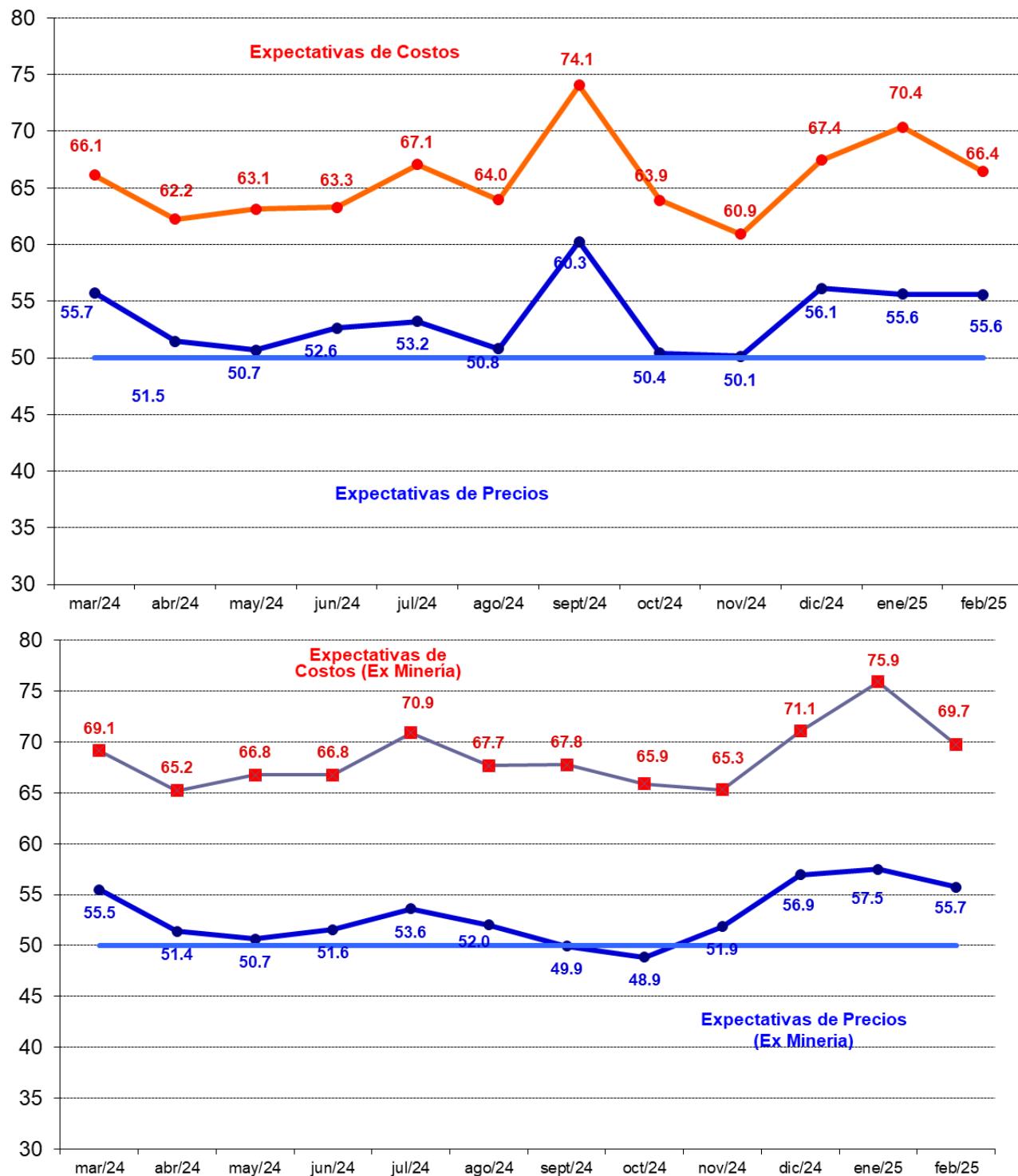
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



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 este mes los subíndices de costos y precios se ubican en 66,4 y 55,6 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)

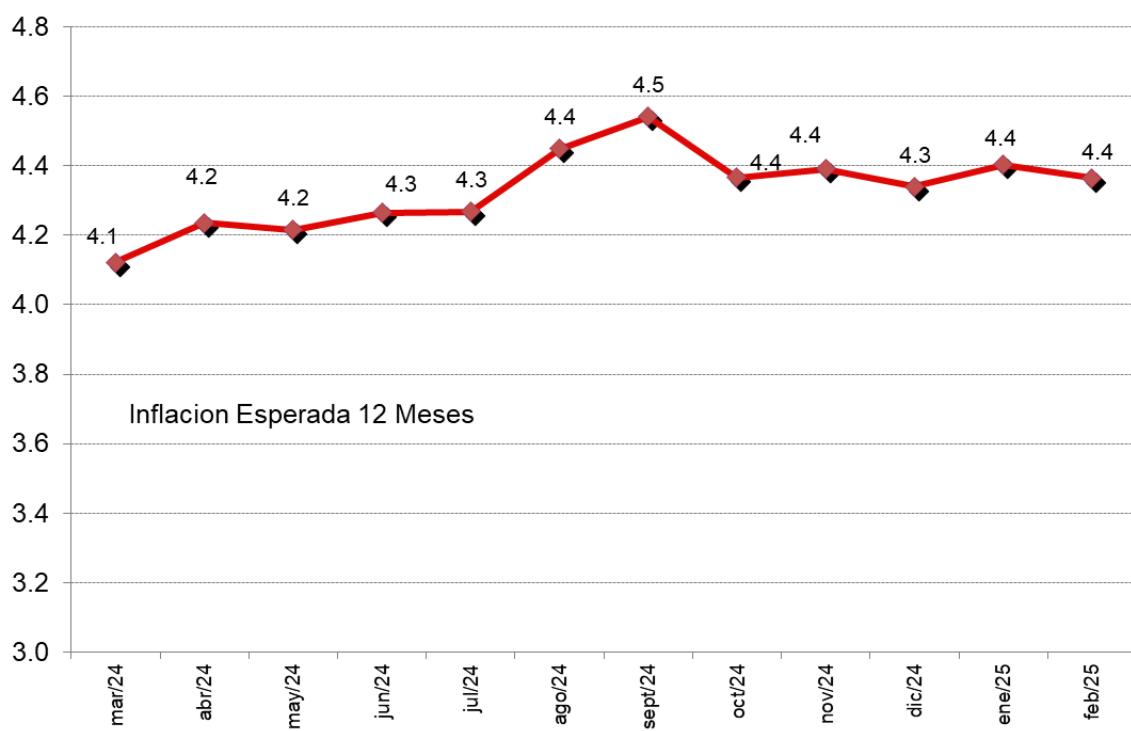


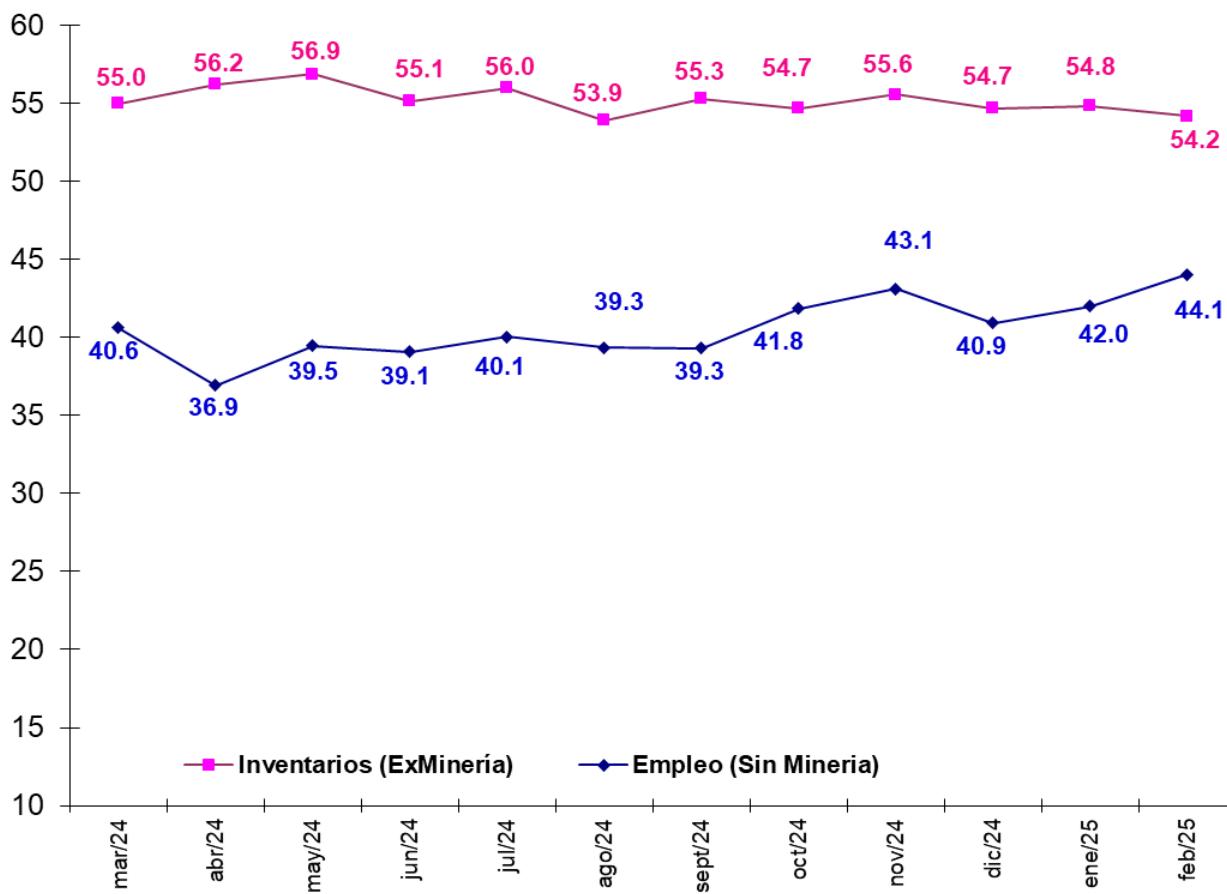
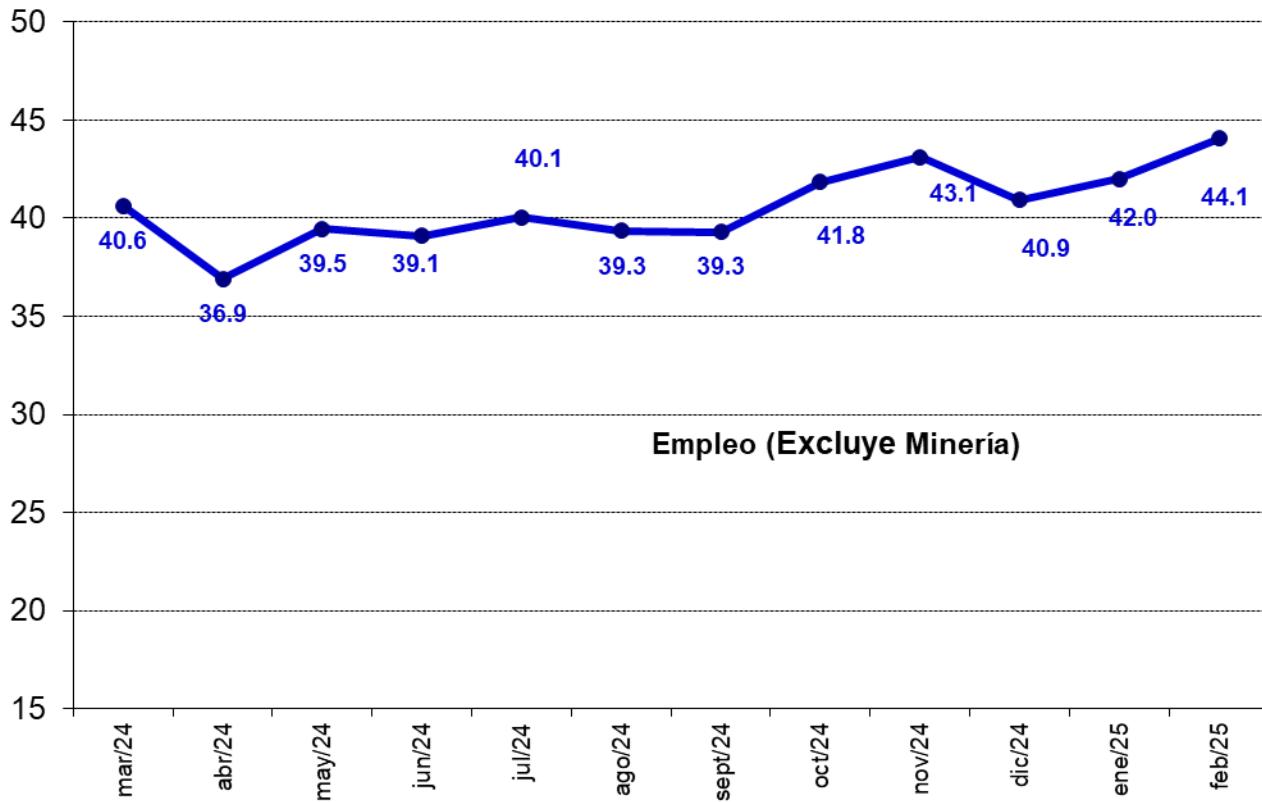
Inflación Esperada y Empleo

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 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%. Por otra parte, en diciembre de 2021 la inflación esperada para los próximos 12 meses fue de 5,6% y en 2022 fue de 9,2%. Posteriormente, la inflación decrece. En diciembre de 2023 la inflación esperada para los próximos 12 meses fue de 4,7%, y en diciembre de 2024 fue de 4,3%.

Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 4,36%. La mediana se ubica en 4,30% para Comercio e Industria (Figuras 16 y 17 y cuadro 6).

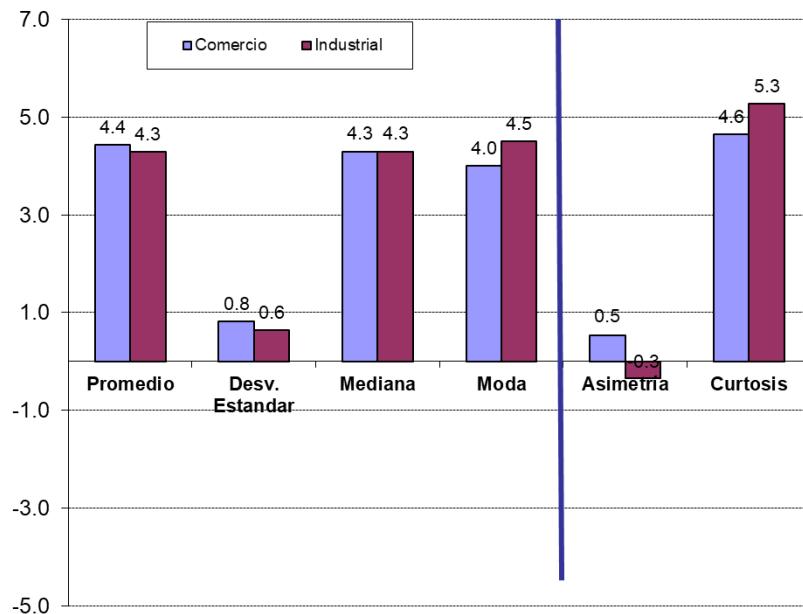
Figura 16. Inflación Esperada en 12 meses (Comercio e Industria), Generación de Empleo (Excluyendo Minería) e Inventarios





Si finalmente observamos las Figura 16 (empleo e inventarios y empleo), podemos ver por otra parte que la generación de empleo sectorial aumentó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 44,1 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	4.44	4.29	4.36
Desv. Estandar	0.82	0.64	0.72
Test Inflación = 3	18.57	23.43	21.21
P-Value Test p = 3	0.0000	0.0000	0.0000
Muestra	113	134	124
Mediana	4.30	4.30	4.30
Moda	4.00	4.50	4.27
Asimetría	0.54	-0.34	0.06
Test Sesgo	2.33	-1.63	0.18
P-Value S=0	0.0201	0.1041	0.0656
Curtosis	4.65	5.27	4.98
Test Curtosis	3.57	5.36	4.54
P-Value C=3	0.0004	0.0000	0.0002

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 307 encuestados lo que corresponde al 50,2% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	113	56.5%
Construcción	100	47	47.0%
Industria	300	134	44.7%
Minería	11	13	118.2%
Totales	611	307	50.2%