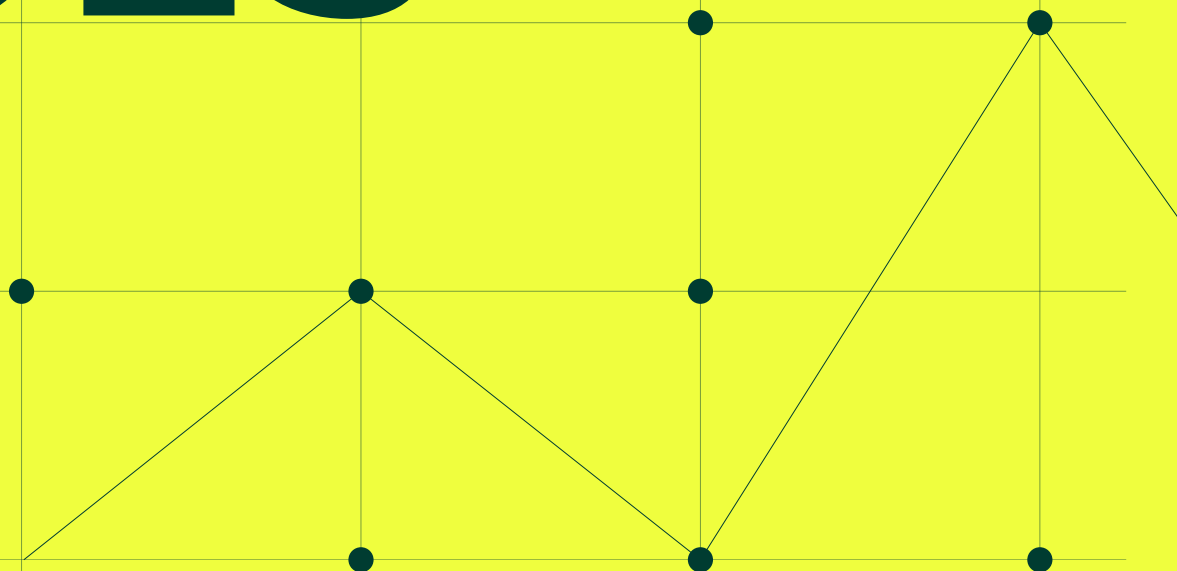


OCTUBRE

IMCE

Indicador
Mensual
de Confianza
Empresarial

2025



UAI
UNIVERSIDAD ADOLFO IBÁÑEZ

ESCUELA DE
NEGOCIOS

icare



Indicador Mensual de Confianza Empresarial - **IMCE Octubre 2025**

El IMCE del mes de octubre 2025 alcanzó un nivel de 45,52 puntos; inferior al mes pasado en 1,07 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista.

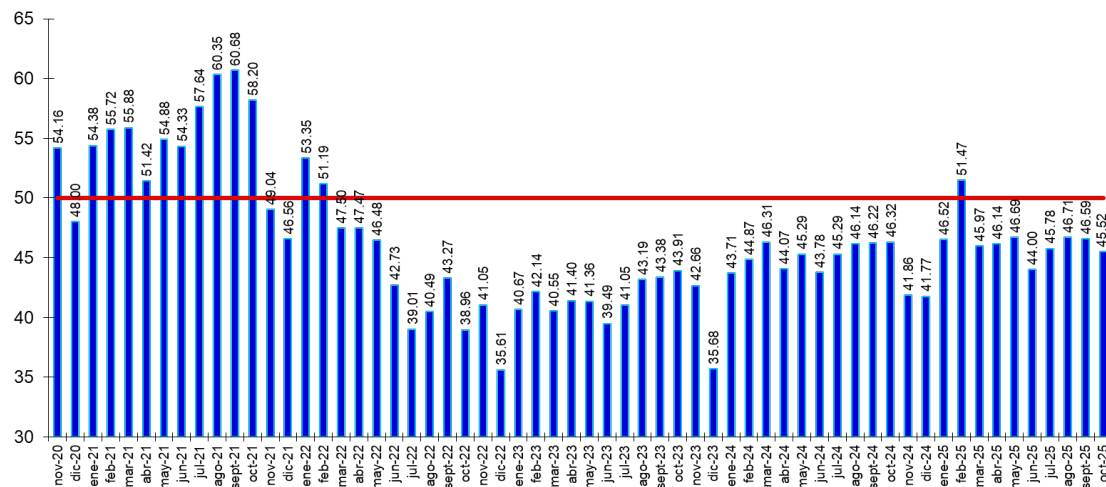
- Los sectores Industria y Minería aumentaron respecto del mes anterior en 1,03 puntos y 0,44 puntos, respectivamente.
- Los sectores Comercio y Construcción disminuyeron respecto del mes anterior en 1,04 puntos y 6,91 puntos, respectivamente.
- La Minería se ubicó en un nivel optimista; y Comercio, Construcción e Industria en niveles pesimistas.
- Las presiones de salarios se posicionaron en nivel superior al neutral (65,8 puntos) y las expectativas sobre empleo se ubicaron en un nivel de 50,4 puntos.
- La producción esperada se ubicó en 70,2 puntos, superior al mes anterior en 2,9 puntos, mientras que el uso de la capacidad instalada alcanzó un 81,6% de uso, superior al mes pasado en 1,4 puntos.
- La demanda actual alcanzó 40,2 puntos, inferior respecto del nivel del mes anterior en 3,0 puntos. Los inventarios se ubicaron superiores al nivel deseado alcanzando 56,2 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 61,5 puntos, inferior en 0,1 puntos respecto del mes anterior.
- **La inflación esperada se ubicó en 4,2%, mismo nivel del mes anterior.**
- **La situación general del negocio alcanzó un nivel de 59,4 puntos.**

La apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en los 57,8 puntos, superior al mes anterior en 3,5 puntos, acumulando una variación de 11,5 en los últimos 12 meses.

1. Evolución general del IMCE - Octubre 2025

En octubre 2025 el Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 45,52 puntos, disminuyendo en 1,07 puntos respecto del mes anterior y disminuyendo en 0,79 puntos respecto de igual mes del año pasado (gráfico 1). Este indicador agregado se ubica actualmente por debajo del umbral neutral de 50 puntos para los siguientes tres a seis meses.

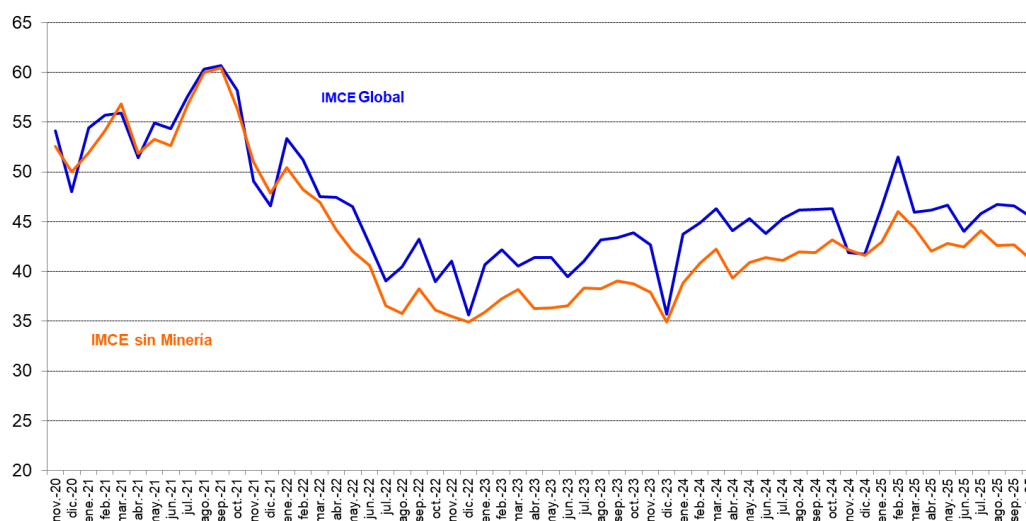
Gráfico 1 Evolución del IMCE últimos 5 años



Fuente: elaboración propia

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.

Gráfico 2 Evolución del IMCE global versus IMCE sin minería

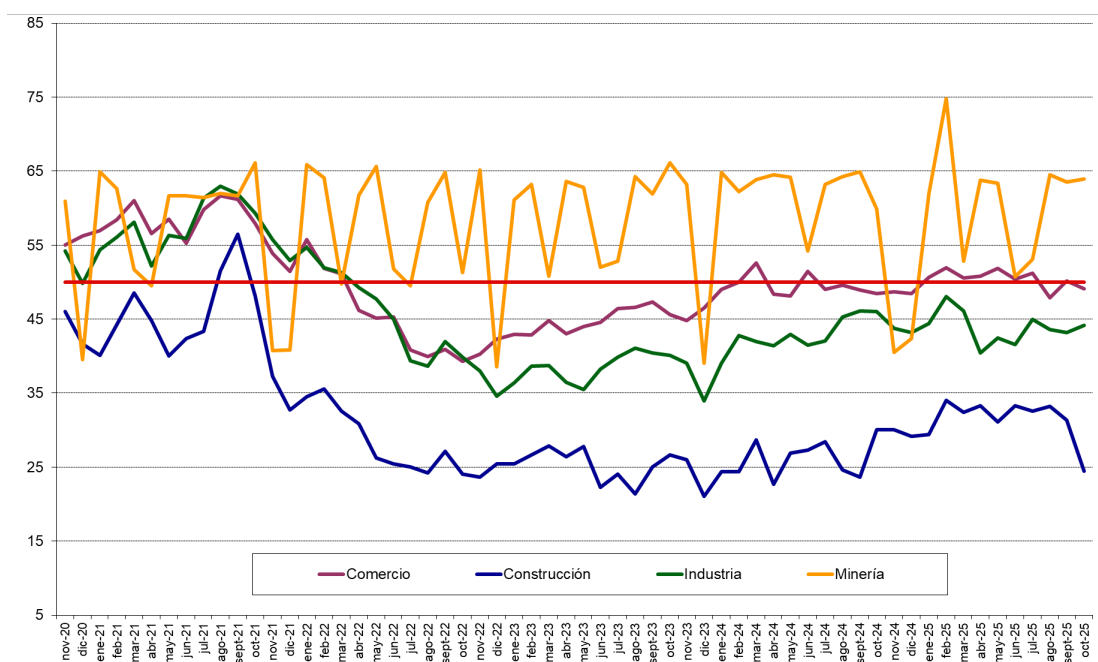


Fuente: elaboración propia

2. Evolución IMCE - Octubre 2025 por sectores económicos:

En materia de expectativas sectoriales, el sector Minería se ubicó en un nivel optimista, y los sectores Comercio, Construcción e Industria, 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 14,8 puntos y, junto al sector manufacturero, posee un promedio histórico del índice sectorial menor al de los otros sectores.

Gráfico 3 Evolución IMCE por sector económico últimos 5 años



Fuente: elaboración propia

2.1 Comercio

El sector comercio se ubicó en el nivel neutral con 49,1 puntos, inferior al mes pasado en 1,0 punto y 0,1 puntos por encima respecto del mismo mes del año pasado.

- La demanda actual fue de 60,7 puntos (superior al mes anterior en 19,3 puntos y 22,7 puntos por encima del mismo mes del año pasado). 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 0,9 puntos e iguales el nivel del mismo mes del año pasado, de 54,5 puntos.
- Los costos sectoriales esperados alcanzaron los 66,5 puntos. La generación de empleo se situó por debajo del nivel neutral, con 43,3 puntos, superior al mes pasado en 4,6 puntos.
- Las inversiones planeadas se ubicaron por debajo del nivel neutral con 46,4 puntos, y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 53,1 puntos, aumentando en 4,9 puntos respecto del mes pasado.
- La situación general esperada del negocio alcanzó 61,2 puntos, inferior en 1,5 puntos respecto al mes anterior. Finalmente, las ventas esperadas aumentaron en 4,0 puntos respecto del mes anterior, hasta 59,8 puntos.

Tabla 1 Indicador de difusión sectorial: **Comercio**

Comercio		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	oct-25	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Inventarios	59.8	3.1	2.3	55.5	4.8
Demanda	60.7	19.3	22.7	53.0	10.2
Situación General de la Empresa	46.0	1.4	-1.4	56.8	11.4
Expectativas					
Precios	54.5	-0.9	0.0	56.7	6.1
Costos	66.5	0.8	-3.4	67.2	7.9
Empleo	43.3	4.6	-1.4	48.7	9.5
Inversiones	46.4	0.0	0.4	53.4	11.9
Situación Económica Global del País	53.1	4.9	17.7	47.1	21.9
Situación General del Negocio	61.2	-1.5	4.1	61.2	12.2
Ventas	59.8	4.0	3.2	58.6	11.7
Situación Financiera Empresa	57.6	1.3	3.6	56.3	10.5
Inflación Esperada 12 meses	4.3	0.1	-0.3	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	49.1	-1.0	0.1	54.2	7.9

Fuente: elaboración propia

2.2 Construcción

El sector Construcción presentó expectativas pesimistas. El indicador sectorial se ubicó en 24,5 puntos, inferior en 6,9 puntos respecto del mes pasado. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta el menor IMCE sectorial promedio histórico (41,9 puntos), así como el mayor rango de variación, medido por la desviación estándar (14,8).

- La demanda actual se registró por debajo del nivel neutral, con 17,4 puntos (inferior al promedio histórico).
- El nivel de actividad disminuyó respecto del mes anterior en 0,5 puntos, hasta 35,9 puntos; mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó 34,8 puntos, inferior en 5,2 puntos respecto del mes anterior.
- En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó por encima del nivel neutral, disminuyó en 6,6 puntos respecto del mes anterior y alcanzó 59,8 puntos.
- Las presiones salariales se ubicaron en 50,0 puntos; y el empleo sectorial a futuro es restrictivo, alcanzó 31,5 puntos.
- La situación financiera esperada de la empresa se situó en un nivel inferior al neutral, con 38,0 puntos, y disminuyó 4,7 puntos respecto del mes anterior.
- Las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 34,8 puntos, inferior al mes anterior en 0,7 puntos y superior al mismo mes del año pasado en 6,2 puntos.

Tabla 2: Indicador de difusión sectorial: **Construcción**

Construcción		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	oct-25	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Demanda	17.4	-6.2	-0.5	36.5	15.5
Nivel de Actividad (3 meses)	35.9	-0.5	7.3	42.8	14.8
Situación General de la Empresa	34.8	-5.2	6.2	50.5	11.6
Expectativas					
Precios	46.7	2.2	6.6	53.8	10.6
Costos	59.8	-6.6	-4.5	68.0	12.6
Salarios	50.0	-0.9	2.7	56.6	10.7
Empleo	31.5	-7.6	2.1	47.3	14.9
Situación Económica Global del País	34.8	-0.7	6.2	41.0	21.7
Situación Financiera Empresa	38.0	-4.7	-3.9	49.2	11.7
Indice de Difusión Sectorial	24.5	-6.9	0.8	41.9	14.8

Fuente: elaboración propia

2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero alcanzó un nivel de 44,2 puntos, superior al del mes anterior en 1,0 punto, ubicándose por debajo del neutral. La producción actual aumentó respecto del mes pasado en 16,5 puntos, respecto del mismo mes del año pasado en 22,8 puntos y se ubicó en 62,4 puntos.

- El subíndice de inventarios alcanzó un nivel superior al neutral, con 59,0 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel inferior al neutral, con un puntaje de 29,5 puntos.
- En el rango de expectativas, la producción esperada se sitúa por encima del neutral (58,9 puntos) y mantiene el nivel del mes anterior. Las expectativas de precios se situaron en 50,4 puntos.
- Las presiones salariales alcanzaron 63,6 puntos, 0,2 puntos menos que en el mes anterior. Los costos de producción alcanzaron los 64,0 puntos, superior al nivel del mes anterior en 0,1 puntos.
- La generación esperada de empleo sectorial alcanzó 43,8 puntos, disminuyó en 2,8 puntos.
- El nivel de inflación esperada es de 4,1 %, inferior en 0,1 puntos respecto del mes anterior.
- La situación económica del país alcanzó 54,3 puntos, superior en 4,3 puntos respecto del mes pasado y en 9,5 puntos respecto del mismo mes del año pasado.

Tabla 3 Indicador de difusión sectorial: **Industria Manufacturera**

Industria Manufacturera		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	oct-25	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Producción	62.4	16.5	22.8	52.2	8.5
Inventarios	58.9	0.0	5.8	53.8	4.7
Demanda	29.1	-0.4	-3.2	39.5	10.5
Uso de Capacidad	68.2	2.3	5.1	70.4	3.5
Situación General de la Empresa	41.5	3.8	0.2	48.7	8.2
Expectativas					
Producción	62.4	3.4	3.4	57.3	9.1
Precios	50.4	-2.6	-4.8	56.4	7.8
Salarios	63.6	-0.2	-1.0	62.0	5.4
Costos	64.0	0.1	-5.1	68.4	9.3
Empleo	43.8	-2.8	0.0	46.0	7.9
Inversiones	52.3	6.1	6.8	54.0	10.4
Situación Económica Global del País	54.3	4.3	9.5	48.7	21.9
Situación General del Negocio	55.8	1.7	-0.4	57.5	11.3
Inflación Esperada 12 meses	4.1	-0.1	-0.4	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	44.2	1.0	-1.9	47.7	7.1

Fuente: elaboración propia

2.4 Minería

El indicador sectorial alcanzó los 64,0 puntos, superior al mes pasado en 0,4 puntos, ubicándose por encima de su promedio histórico y dentro de los márgenes de variabilidad (con un nivel de variabilidad de 8,0 puntos). El subíndice de producción actual alcanzó un nivel superior al neutral de 87,5 puntos, inferior al mes anterior en 0,9 puntos y 4,6 puntos por debajo de su nivel del mismo mes del año pasado.

- Dentro de los indicadores de minería, la producción actual es un subíndice que presenta un alto nivel de volatilidad, alcanzando una desviación histórica de 25,8 puntos. Por su parte, el subíndice de inventarios alcanzó 50,0 puntos, 0,7 puntos por debajo del mes anterior.
- El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó 53,7 puntos.
- La situación general actual de la empresa está por encima del nivel neutral (89,0), superior 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 88,2 puntos (superior en 1,3 puntos respecto del nivel del mes anterior e inferior en 3,9 puntos respecto del mismo mes de año pasado), superior a su promedio histórico de 72,5 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 21,0 puntos de desviación estándar.
- Las expectativas de costos de insumos aumentaron en 5,2 puntos respecto del mes pasado, alcanzaron 55,9 puntos.
- El sector se encuentra optimista respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 89,0 puntos.

Tabla 4 Indicador de difusión sectorial: **Minería**

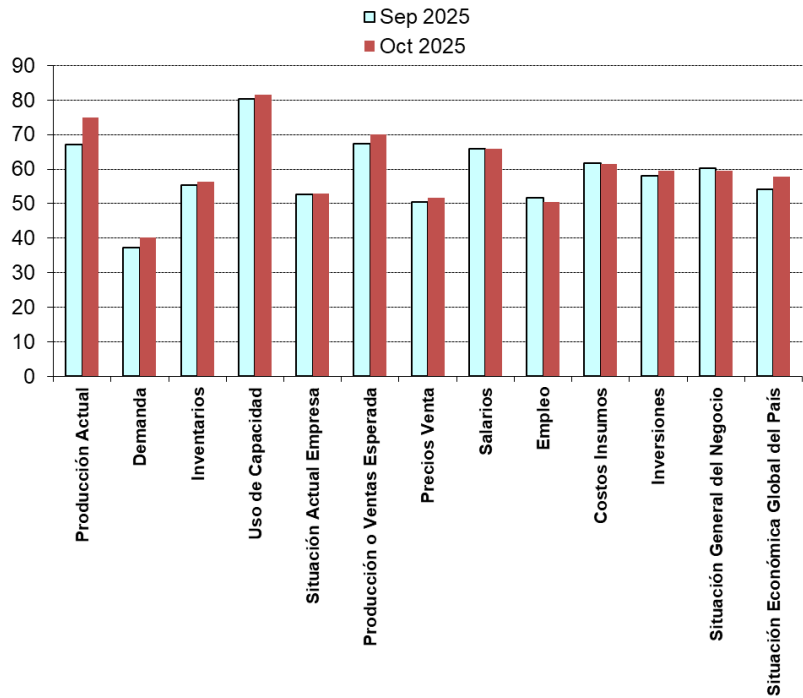
Minería		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	oct-25	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Producción	87.5	-0.9	-4.6	64.9	25.8
Inventarios	50.0	-0.7	-1.8	49.9	4.7
Demanda	53.7	-0.7	-0.7	59.9	12.2
Uso de Capacidad	95.0	0.6	-1.0	94.6	2.1
Situación General de la Empresa	89.0	0.6	-2.3	86.0	10.1
Expectativas					
Producción	88.2	1.3	-3.9	72.5	21.0
Precios	55.1	5.9	-36.1	49.5	9.4
Costos	55.9	5.2	-37.1	57.1	13.8
Salarios	83.8	1.2	-8.3	80.6	12.4
Empleo	83.1	0.5	-7.3	58.8	17.6
Inversiones	80.1	-1.0	-12.0	87.8	10.3
Situación General de la Empresa	84.6	-0.2	-6.7	65.5	16.4
Situación Económica Global del País	89.0	5.6	0.4	69.0	21.2
Indice de Difusión Sectorial	64.0	0.4	-0.9	60.9	8.0

Fuente: elaboración propia

2.5 Evolución IMCE - Octubre 2025 por principales variables

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción Actual (7,8), Situación Económica Global del País (3,5) y Demanda (3,0); en frecuencia anual, los mayores cambios se produjeron en Producción o Ventas Esperadas (27,5), Situación Económica Global del País (11,5) y Producción Actual (7,3).

Gráfico 4 Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior



Fuente: elaboración propia

Tabla 5 Indicadores de confianza sectorial: variables individuales

Indicador		Oct 2025	Sep 2025	Oct 2024	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	75.0	67.2	67.7	7.8	7.3
	Demanda	40.2	37.2	40.0	3.0	0.2
	Inventarios	56.2	55.5	54.2	0.8	2.1
	Uso de Capacidad	81.6	80.2	81.1	1.4	0.5
	Situación Actual Empresa	52.8	52.7	52.6	0.1	0.2
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	70.2	67.3	42.7	2.9	27.5
	Precios Venta	51.7	50.6	50.1	1.1	1.5
	Salarios	65.8	65.8	66.6	0.0	-0.8
	Empleo	50.4	51.8	52.7	-1.3	-2.3
	Costos Insumos	61.5	61.7	60.9	-0.1	0.6
	Inversiones	59.6	57.9	60.2	1.7	-0.6
	Situación General del Negocio	59.4	60.3	59.0	-0.8	0.4
	Situación Económica Global del País	57.8	54.2	46.3	3.5	11.5
	Inflación Esperada 12 meses	4.2	4.2	4.4	0.0	-0.2

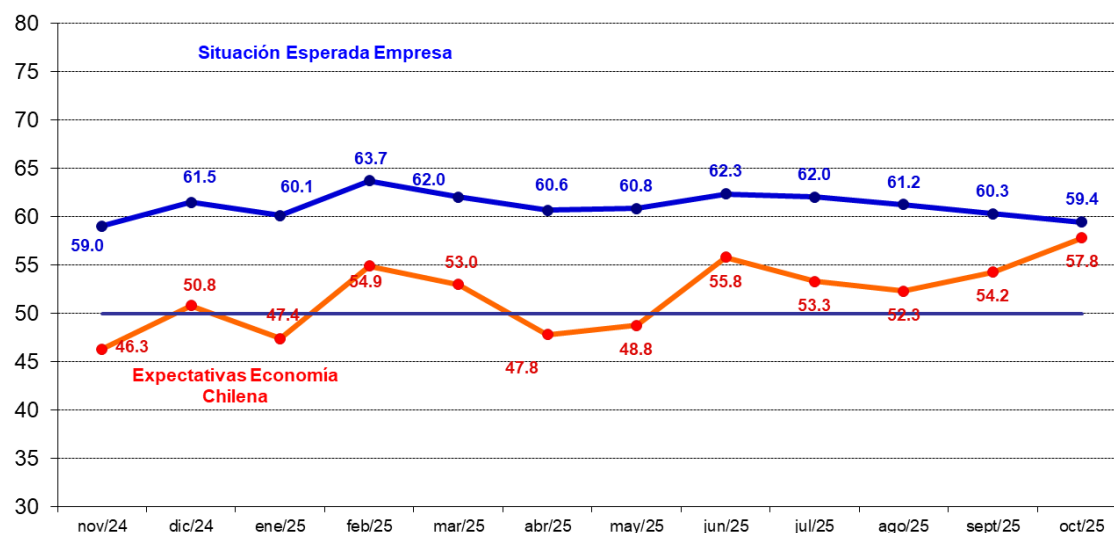
Fuente: elaboración propia

3. Evolución IMCE- octubre 2025: Expectativas de la Situación Económica Chile y Empresarial

Analizando la dinámica de los subíndices agregados para la situación esperada de la economía y para la de las empresas, podemos observar una alta correlación y una dinámica muy similar entre ambos índices.

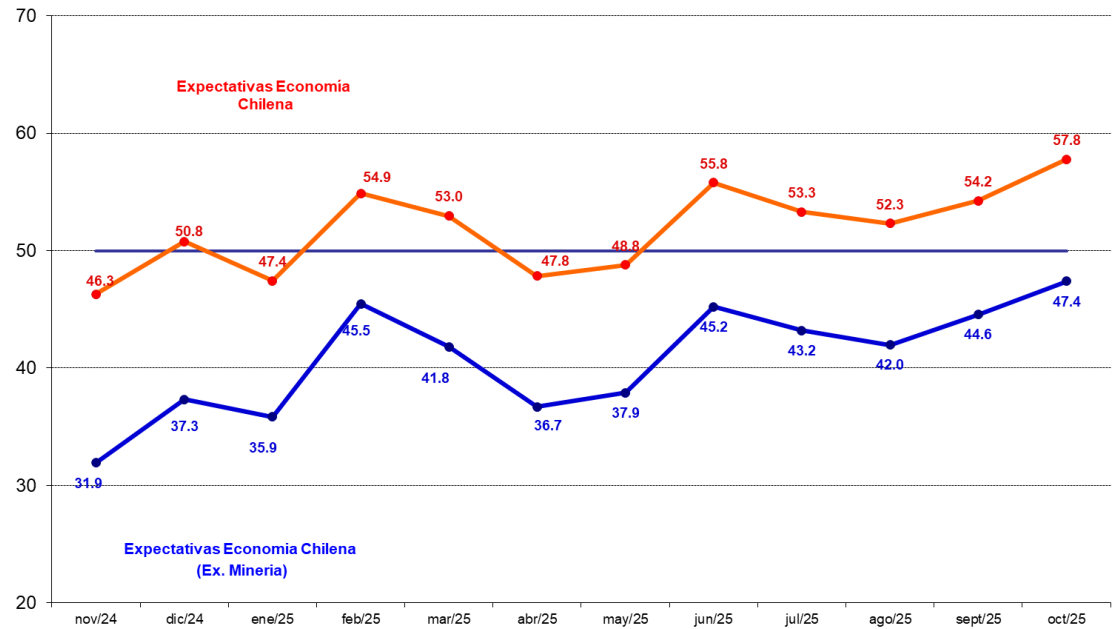
Las expectativas sobre la situación esperada de la empresa se presentaron optimistas, con 59,4 puntos. La situación económica del país esperada registró un nivel optimista de 57,8 puntos. Si excluimos al sector Minería las expectativas de la economía chilena aún presentan una alta correlación: las perspectivas económicas son pesimistas (ver gráfico 6) alcanzando un nivel de 47,4 puntos versus los 57,8 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

Gráfico 5 Evolución Índice de expectativas de economía chilena y de la situación esperada de la empresa



Fuente: elaboración propia

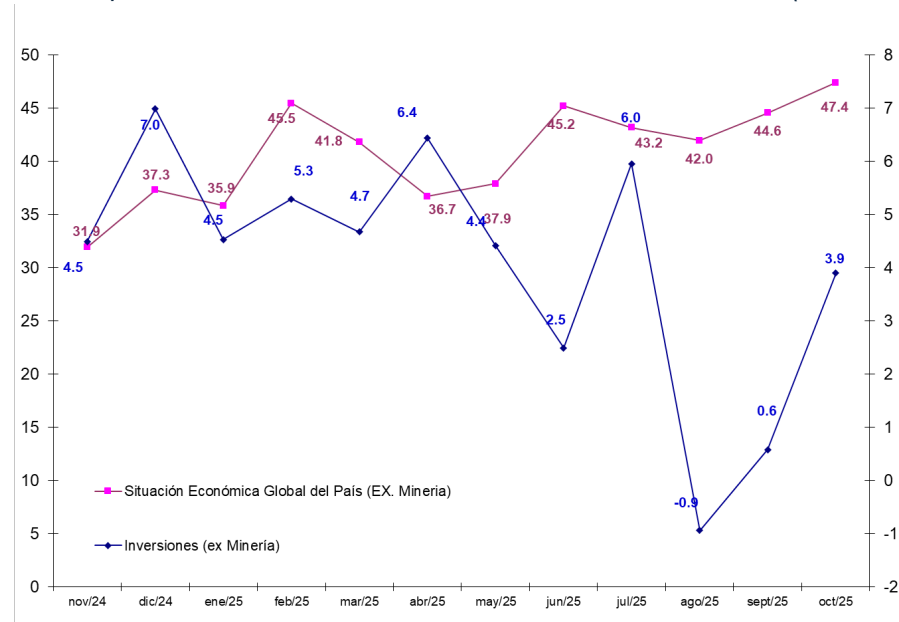
Gráfico 6 Evolución Índice de expectativas de economía chilena y de la situación esperada de la empresa excluyendo minería



Fuente: elaboración propia

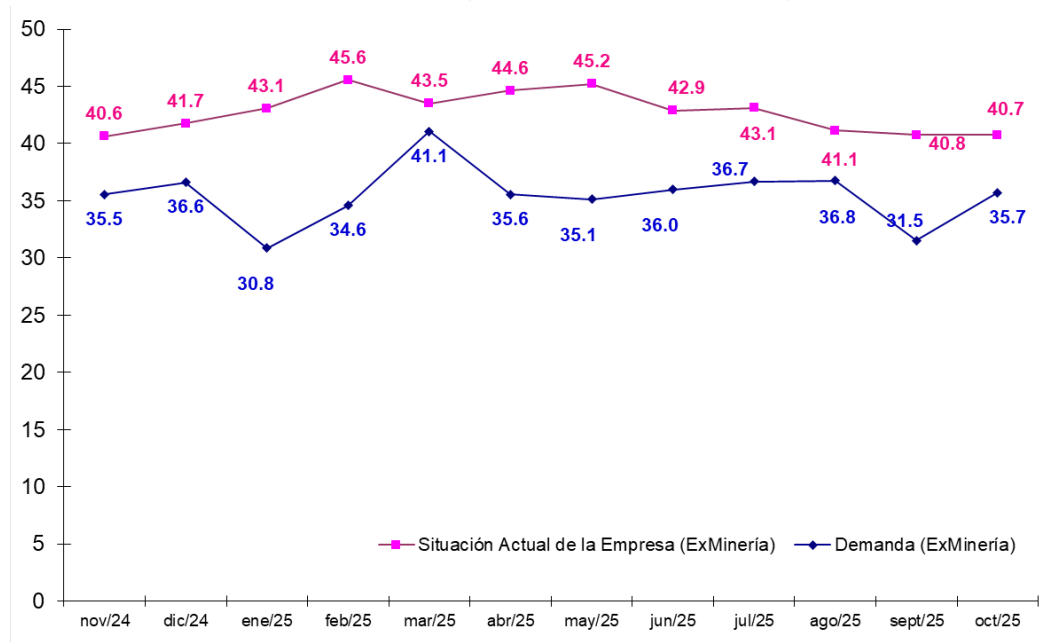
3.1 Expectativas de la economía

Gráfico 7 Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)



Fuente: elaboración propia

Gráfico 8 Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

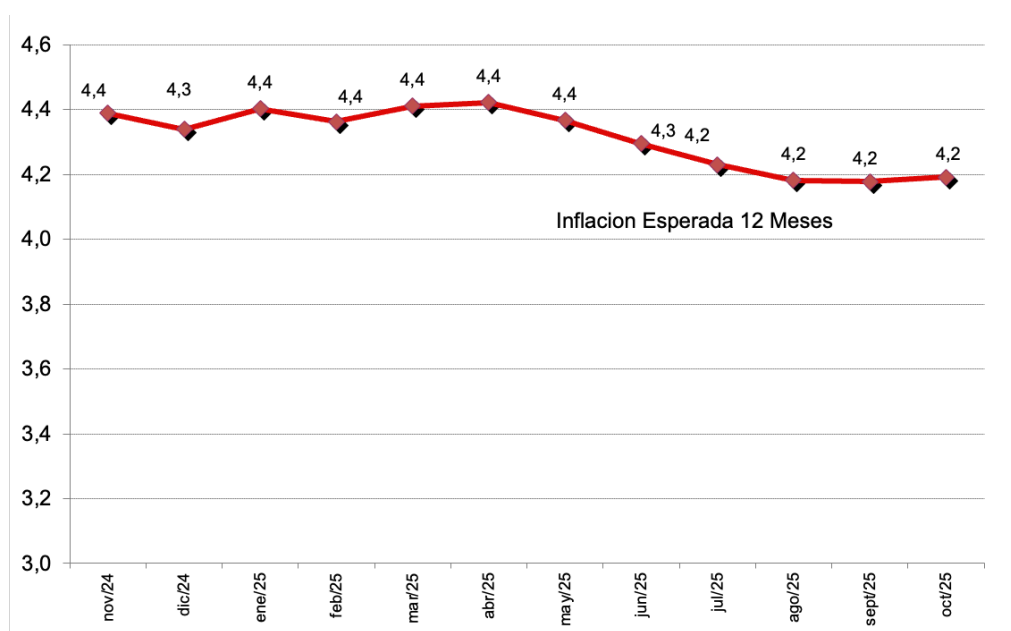


Fuente: elaboración propia

3.2 Inflación Promedio Esperada y Costos

Las expectativas de inflación promedio para los próximos 12 meses del sector Comercio e Industria alcanzaron el 4,18%. La mediana es de 4,05% para Comercio e Industria.

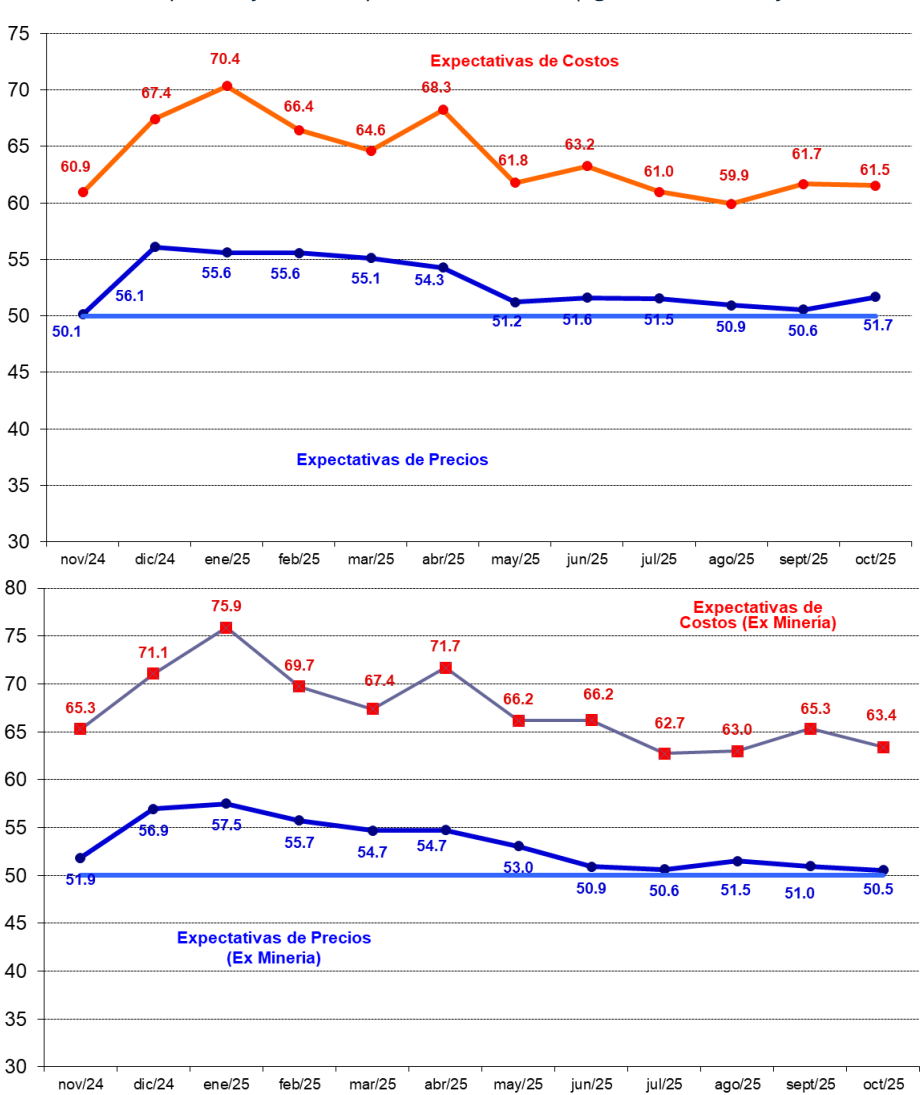
Gráfico 9 Inflación esperada promedio de comercio e industria



Fuente: elaboración propia

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, permiten monitorear las presiones inflacionarias y correlacionarlas con la pregunta de costos. Se observa una correlación positiva entre ambos índices. Durante este mes, los subíndices de costos y precios se ubican en 61,5 y 51,7 puntos, respectivamente. Este análisis sigue una dinámica similar si se excluye el sector Minería.

Gráfico 10 Índice de precios y costos esperados sectoriales (figura inferior excluye sector minería)

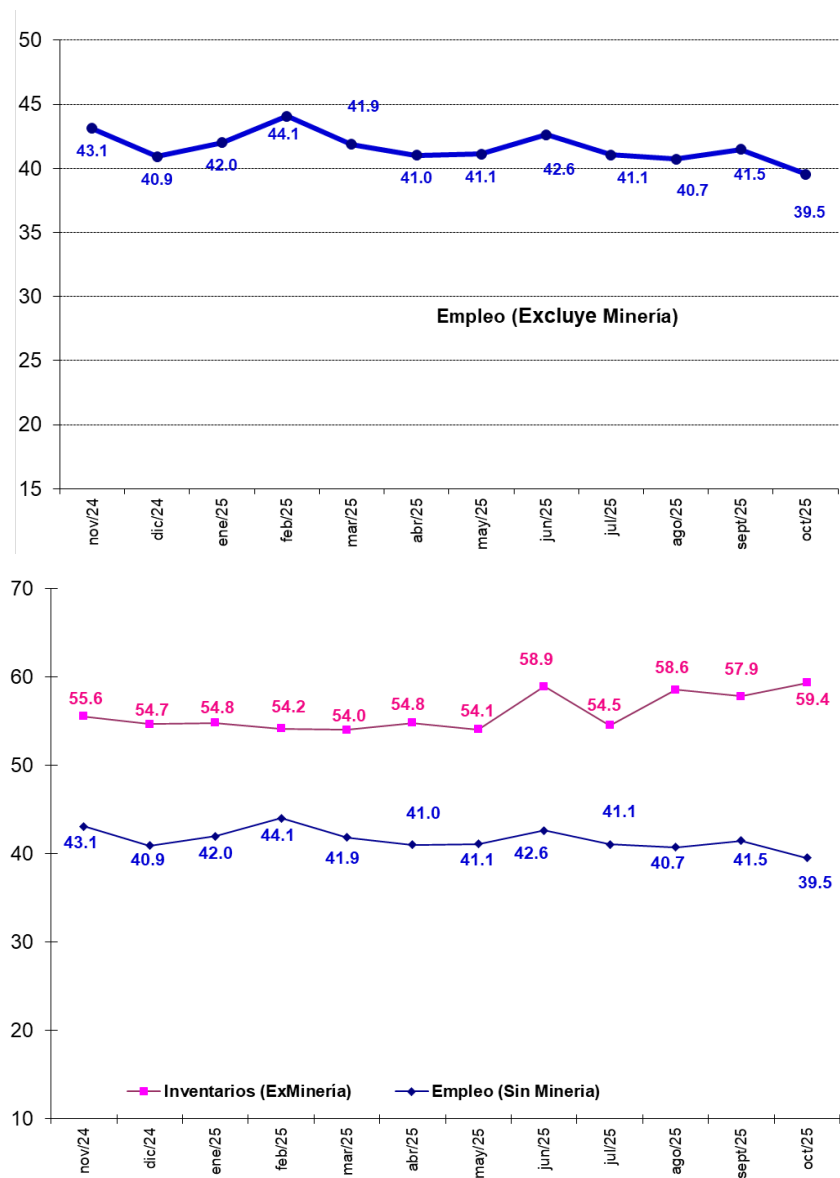


Fuente: elaboración propia

3.3 Empleo

Por otra parte, la generación de empleo sectorial disminuyó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 39,5 puntos (excluyendo Minería).

Gráfico 11 Generación de empleo e inventarios (excluye minería)



Fuente: elaboración propia

Tabla 6 Base muestral

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	112	56.0%
Construcción	100	46	46.0%
Industria	300	129	43.0%
Minería	11	13	118.2%
Totales	611	300	49.1%

SOBRE UAI Y LA ESCUELA DE NEGOCIOS

Con más de 70 años de trayectoria, la Escuela de Negocios de la Universidad Adolfo Ibáñez es una de las más prestigiosas de Chile y un referente en la formación de líderes empresariales de Latinoamérica. Su excelencia está respaldada por su triple acreditación internacional (Equis, AMBA y QS) desde el año 2015, única en el país, y por la alta calidad de sus posgrados, MBAs y cinco carreras de pregrado. Su destacado cuerpo académico contribuye con investigación de alto nivel, donde destaca el ámbito de la economía y finanzas.

NEGOCIOS.UAI.CL

SOBRE ICARE

ICARE es una corporación privada sin fines de lucro e independiente de intereses gremiales y políticos, fundada en 1953 por empresarios y profesionales vinculados a diversos sectores de la actividad económica nacional con el propósito de promover la excelencia empresarial en el país. Proporciona a los niveles directivos información relevante sobre el medio nacional e internacional, facilitando la comprensión y oportuna evaluación de las fuerzas que mueven los mercados y las tendencias que influyen en el funcionamiento de las empresas. Además sirve de punto de encuentro para la reflexión sistemática sobre la gestión empresarial y su enfoque presente y futuro.

ICARE.CL