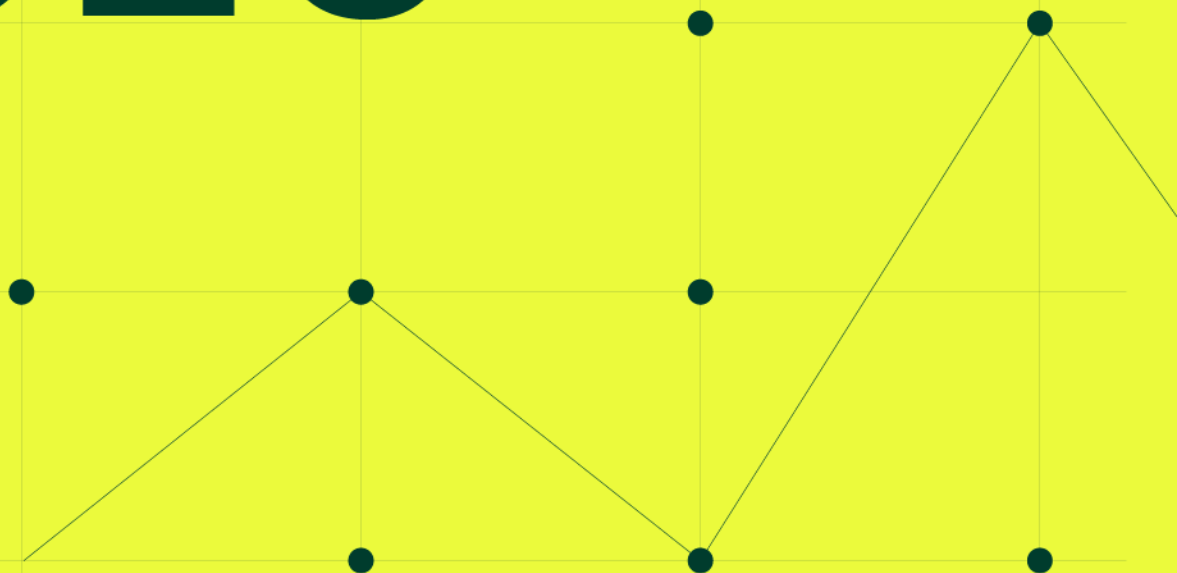


# IMCE

Indicador Mensual de Confianza Empresarial

# 2026





## Indicador Mensual de Confianza Empresarial - **IMCE Abril 2026**

**El IMCE del mes de abril 2026 alcanzó un nivel de 49,26 puntos; inferior al mes pasado en 1,11 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista.**

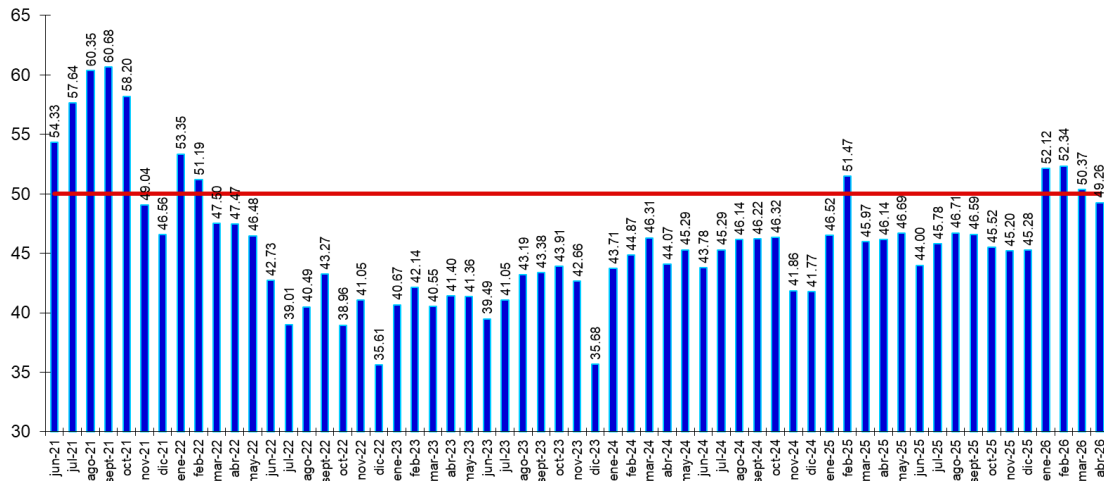
- Respecto del mes anterior, el sector Comercio aumentó en 0,73 puntos.
- Los sectores Construcción, Industria Manufacturera y Minería disminuyeron respecto del mes anterior en 3,18 puntos, 0,28 puntos y 3,18 puntos, respectivamente.
- Comercio y Minería se ubicaron en niveles optimistas; mientras que Construcción e Industria se ubicaron en niveles pesimistas.
- Las presiones de salarios se posicionaron en nivel superior al neutral (64,8 puntos) y las expectativas sobre empleo se ubicaron en un nivel de 55,1 puntos.
- La producción esperada se ubicó en 64,8 puntos, inferior al mes anterior en 7,9 puntos, mientras que el uso de la capacidad instalada alcanzó un 81,9% de uso, superior al mes pasado en 0,5 puntos.
- La demanda actual alcanzó 42,3 puntos, inferior respecto del nivel del mes anterior en 3,6 puntos. Los inventarios se ubicaron superiores al nivel deseado alcanzando 52,3 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 82,5 puntos, superior en 13,1 puntos respecto del mes anterior.
- **La inflación esperada se ubicó en 4,2%, superior en 0,7 puntos respecto del mes anterior.**
- **La situación general del negocio alcanzó un nivel de 61,8 puntos.**

**La apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en los 66,0 puntos, inferior al mes anterior en 12,3 puntos, acumulando una variación de 18,2 puntos en los últimos 12 meses.**

# 1. Evolución general del IMCE - abril 2026

En abril 2026 el Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 49,26 puntos, disminuyendo en 1,11 puntos respecto del mes anterior y aumentando en 3,12 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.

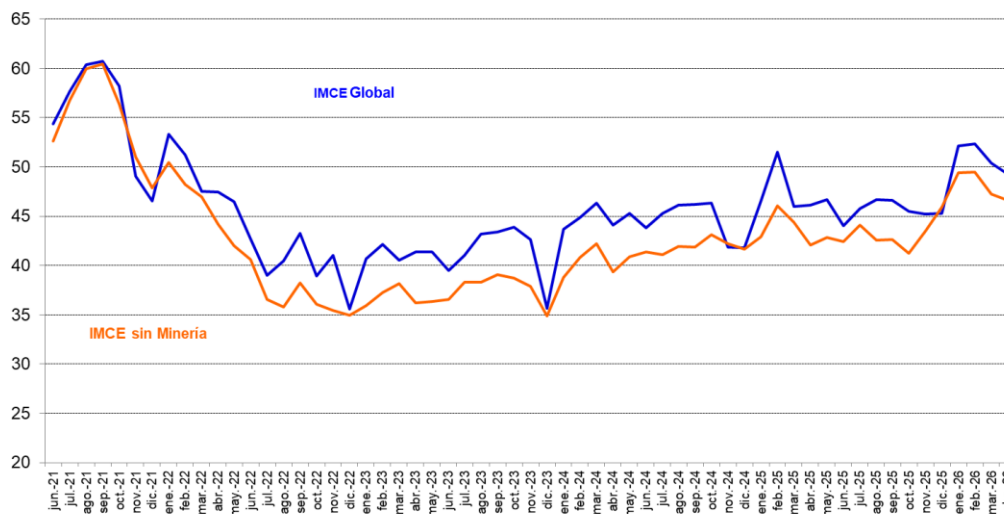
Gráfico 1 Evolución del IMCE últimos 5 años



Fuente: elaboración propia

Revisando la dinámica del IMCE y el IMCE que excluye al sector Minería (Gráfico 2, “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

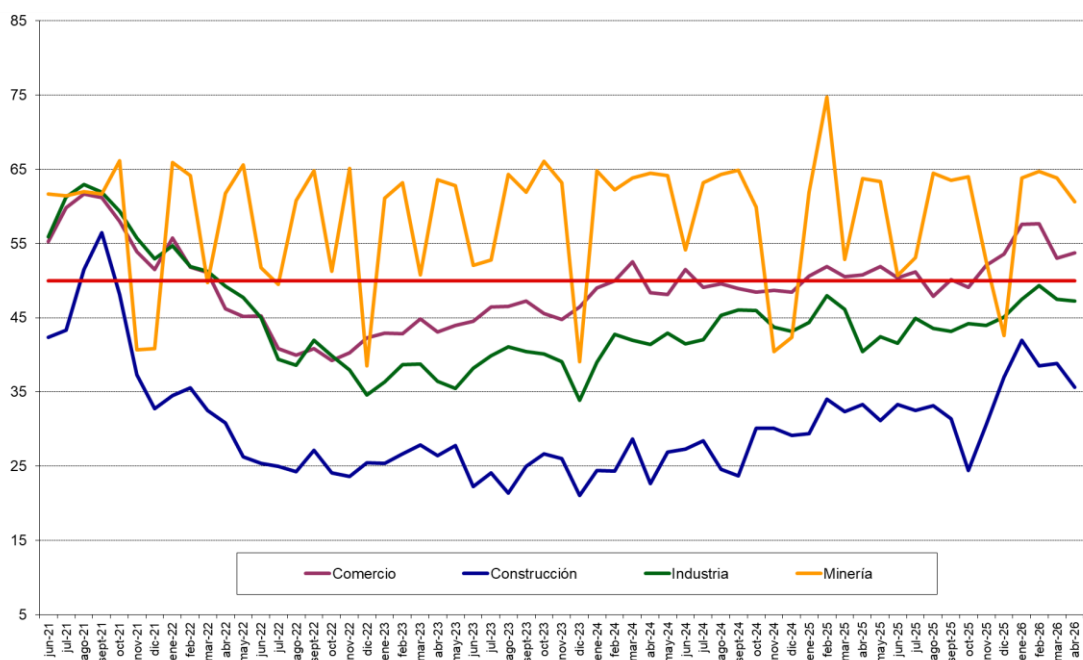


Fuente: elaboración propia

## 2. Evolución IMCE – abril 2026 por sectores económicos:

En materia de expectativas sectoriales, los sectores Comercio y Minería se ubicaron en niveles optimistas, 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 14,7 puntos, y junto al sector manufacturero poseen 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 optimista con 53,7 puntos, superior al mes pasado en 0,7 puntos y 2,9 puntos superior respecto del mismo mes del año pasado.

- La demanda actual fue de 53,4 puntos (inferior al mes anterior en 13,7 puntos y 3,0 puntos superior al mismo mes del año pasado). La situación actual de la empresa alcanzó 51,3 puntos.
- Los precios esperados de los productos vendidos se espera que aumenten respecto del mes anterior en 12,5 puntos, y aumenten respecto del mismo mes del año pasado en 10,5 puntos, alcanzando 72,0 puntos.
- Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 89,2 puntos. La generación de empleo se presentó por debajo del nivel neutral con 44,4 puntos, superior al mes pasado en 1,2 puntos.
- Las inversiones planeadas alcanzaron 49,1 puntos, y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 53,0 puntos, disminuyendo en 23,1 puntos respecto del mes pasado.
- La situación general esperada del negocio alcanzó los 63,8 puntos, inferior en 6,5 puntos respecto al mes anterior. Finalmente, las ventas esperadas disminuyeron en 6,7 puntos respecto del mes anterior (59,5 puntos).

Tabla 1 Indicador de difusión sectorial: Comercio

Comercio		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	abr-26	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>					
Inventarios	53.9	-1.5	0.6	55.5	4.8
Demanda	53.4	-13.7	3.0	53.0	10.1
Situación General de la Empresa	51.3	7.1	4.2	56.6	11.3
<b>Expectativas</b>					
Precios	72.0	12.5	10.5	56.7	6.2
Costos	89.2	16.3	11.8	67.2	8.0
Empleo	44.4	1.2	3.0	48.7	9.5
Inversiones	49.1	-6.7	0.8	53.5	11.8
Situación Económica Global del País	53.0	-23.1	14.5	47.6	22.0
Situación General del Negocio	63.8	-6.5	5.2	61.4	12.1
Ventas	59.5	-6.7	3.3	58.7	11.6
Situación Financiera Empresa	55.6	-5.2	0.3	56.5	10.4
Inflación Esperada 12 meses	4.2	0.7	-0.3	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	53.7	0.7	2.9	54.2	7.8

Fuente: elaboración propia

## 2.2 Construcción

El sector Construcción presentó expectativas pesimistas. El indicador sectorial se ubicó en 35,6 puntos, inferior en 3,2 puntos respecto del mes pasado. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (41,8 puntos) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,7).

- La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral con 24,1 puntos (inferior al promedio histórico y dentro de los márgenes de variabilidad).
- El nivel de actividad disminuyó respecto del mes anterior en 3,4 puntos, alcanzando 37,0 puntos; mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 41,7 puntos, inferior en 4,1 puntos respecto al mes anterior.
- En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, aumentó en 21,1 puntos respecto del mes anterior y alcanzó 87,0 puntos.
- Las presiones salariales se ubicaron en 59,3 puntos; y el empleo sectorial a futuro se encuentra por debajo del nivel neutral, alcanzó 47,2 puntos.
- La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel inferior al neutral con 44,4 puntos, disminuyó en 7,7 puntos respecto del mes anterior.
- Las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 58,3 puntos, inferior al mes anterior en 7,7 punto e inferior respecto al mismo mes del año pasado en 2,0 puntos.

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

Construcción		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	abr-26	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>					
Demanda	24.1	-5.7	-3.1	36.3	15.4
Nivel de Actividad (3 meses)	37.0	-3.4	-4.2	42.7	14.6
Situación General de la Empresa	41.7	-4.1	-2.2	50.3	11.5
<b>Expectativas</b>					
Precios	60.2	8.1	11.1	53.8	10.5
Costos	87.0	21.1	20.4	67.9	12.6
Salarios	59.3	2.9	7.5	56.7	10.6
Empleo	47.2	-0.7	7.7	47.3	14.8
Situación Económica Global del País	58.3	-8.7	23.2	41.4	21.7
Situación Financiera Empresa	44.4	-7.7	-2.0	49.2	11.6
Indice de Difusión Sectorial	35.6	-3.2	2.3	41.8	14.7

Fuente: elaboración propia

## 2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero alcanzó un nivel de 47,2 puntos, inferior al mes anterior en 0,3 puntos, ubicándose en un nivel inferior al neutral. La producción actual disminuyó respecto del mes pasado en 5,8 puntos, aumentó respecto del mismo mes del año pasado en 8,7 puntos y se ubicó en 55,8 puntos.

- El nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel superior al neutral con 51,7 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel inferior al neutral, se ubicó en 39,6 puntos.
- En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona en un nivel superior al neutral (53,8 puntos), inferior respecto del mes anterior en 8,8 puntos. Las expectativas de precios se posicionaron en 76,3 puntos.
- Las presiones salariales alcanzaron 65,4 puntos, superior al mes anterior en 0,8 puntos. Los costos de producción esperados alcanzaron los 93,8 puntos, superior al nivel del mes anterior en 12,9 puntos.
- La generación esperada de empleo sectorial alcanzó 45,4 puntos, disminuyó en 0,8 puntos.
- El nivel de inflación esperada es de 4,2%, superior en 0,8 puntos respecto del mes anterior.
- La situación económica del país alcanzó 62,9 puntos, inferior en 15,0 puntos respecto del mes pasado y superior en 26,4 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	abr-26	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>					
Producción	55.8	-5.8	8.7	52.2	8.5
Inventarios	51.7	-2.1	-4.7	53.8	4.6
Demanda	39.6	5.8	10.5	39.4	10.4
Uso de Capacidad	69.0	0.6	1.9	70.4	3.5
Situación General de la Empresa	46.7	3.8	3.8	48.7	8.1
<b>Expectativas</b>					
Producción	53.8	-8.8	5.2	57.3	9.1
Precios	76.3	11.3	22.7	56.4	7.8
Salarios	65.4	0.8	1.2	62.1	5.4
Costos	93.8	12.9	22.8	68.4	9.4
Empleo	45.4	-0.8	3.2	46.0	7.8
Inversiones	50.8	-2.5	1.2	54.0	10.3
Situación Económica Global del País	62.9	-15.0	26.4	49.3	22.1
Situación General del Negocio	56.3	-12.1	5.5	57.6	11.3
Inflación Esperada 12 meses	4.2	0.8	-0.1	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	47.2	-0.3	6.8	47.6	7.0

Fuente: elaboración propia

## 2.4 Minería

El indicador sectorial alcanzó los 60,6 puntos, inferior al mes pasado en 3,2 puntos, ubicándose cerca de su promedio histórico y dentro 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 58,0 puntos, inferior al mes anterior en 32,7 puntos, y 34,8 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 25,8 puntos.

- El subíndice de inventarios alcanzó 51,4 puntos, inferior en 0,7 puntos respecto del mes anterior.
- El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó los 52,2 puntos.
- La situación general actual de la empresa está por sobre el nivel neutral (87,0), inferior al mes anterior en 3,8 puntos.
- En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador en el nivel optimista con 81,2 puntos (inferior en 8,1 puntos respecto del nivel del mes anterior e inferior en 7,2 puntos respecto del mismo mes de año pasado), superior a su promedio histórico de 72,5 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 21,1 puntos de desviación estándar.
- Las expectativas de costos de insumos aumentaron en 2,3 puntos respecto del mes pasado, alcanzó 60,1 puntos.
- El sector se encuentra optimista respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 89,9 puntos, inferior en 2,3 puntos respecto del mes anterior.

*Tabla 4 Indicador de difusión sectorial: Minería*

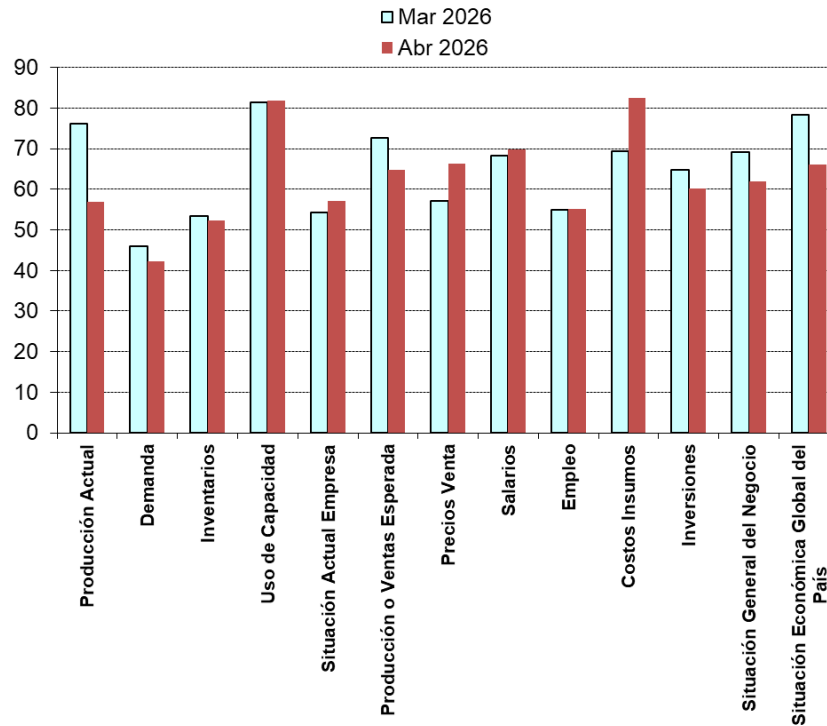
Minería		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	abr-26	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>					
Producción	58.0	-32.7	34.8	64.9	25.8
Inventarios	51.4	0.7	0.0	50.0	4.6
Demanda	52.2	-0.7	-2.2	59.8	12.1
Uso de Capacidad	94.8	0.4	-0.8	94.6	2.1
Situación General de la Empresa	89.1	4.8	5.1	86.0	10.0
<b>Expectativas</b>					
Producción	81.2	-8.1	-7.2	72.5	21.1
Precios	56.5	5.1	3.6	49.6	9.3
Costos	60.1	2.3	2.2	57.1	13.7
Salarios	84.8	1.2	0.7	80.6	12.4
Empleo	83.3	1.2	-0.7	59.3	17.7
Inversiones	80.4	-4.6	-8.7	87.8	10.2
Situación General de la Empresa	87.0	-3.8	-1.4	66.0	16.6
Situación Económica Global del País	89.9	-2.3	8.7	69.6	21.3
Indice de Difusión Sectorial	60.6	-3.2	-3.1	60.9	8.0

Fuente: elaboración propia

## 2.5 Evolución IMCE - abril 2026 por principales variables

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron Producción Actual (-19,3), Costos Insumos (13,1) y Situación Económica Global del País (-12,3); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Producción Actual (21,7), Situación Económica Global del País (18,2) y Costos Insumos (14,3).

Gráfico 4 Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior



Fuente: elaboración propia

Tabla 5 Indicadores de confianza sectorial: variables individuales

Indicador		Abr 2026	Mar 2026	Abr 2025	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	56.9	76.2	35.2	-19.3	21.7
	Demanda	42.3	45.9	40.3	-3.6	2.1
	Inventarios	52.3	53.3	53.7	-1.0	-1.4
	Uso de Capacidad	81.9	81.4	81.3	0.5	0.5
	Situación Actual Empresa	57.2	54.3	54.5	2.9	2.7
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	64.8	72.7	64.4	-7.9	0.4
	Precios Venta	66.2	57.0	54.3	9.2	12.0
	Salarios	69.8	68.2	66.7	1.6	3.2
	Empleo	55.1	54.9	51.8	0.2	3.3
	Costos Insumos	82.5	69.4	68.3	13.1	14.3
	Inversiones	60.1	64.7	62.4	-4.6	-2.2
	Situación General del Negocio	61.8	69.2	60.6	-7.3	1.2
	Situación Económica Global del País	66.0	78.3	47.8	-12.3	18.2
	Inflación Esperada 12 meses	4.2	3.5	4.4	0.7	-0.2

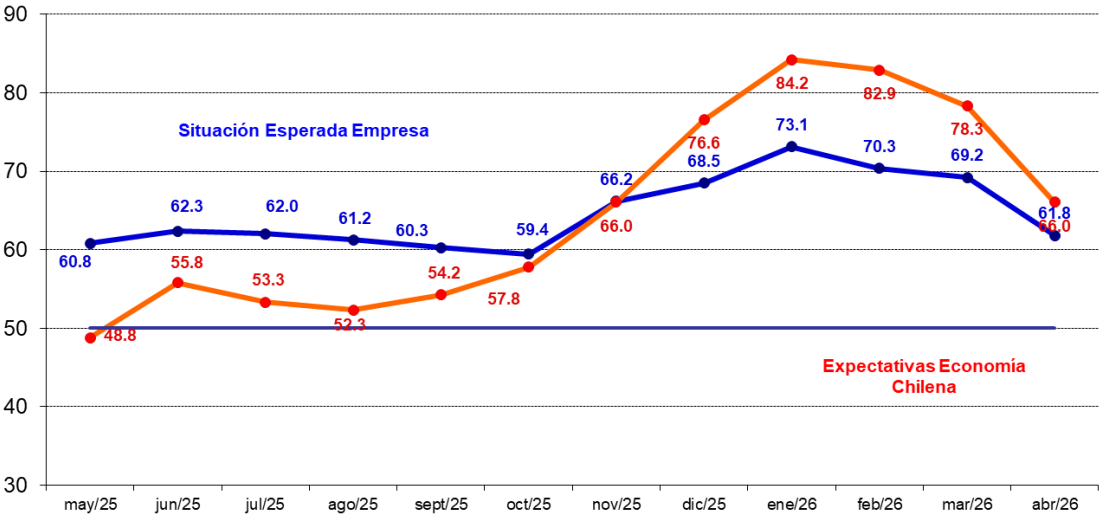
Fuente: elaboración propia

### 3. Evolución IMCE- abril 2026: Expectativas de la Situación Económica Chile 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.

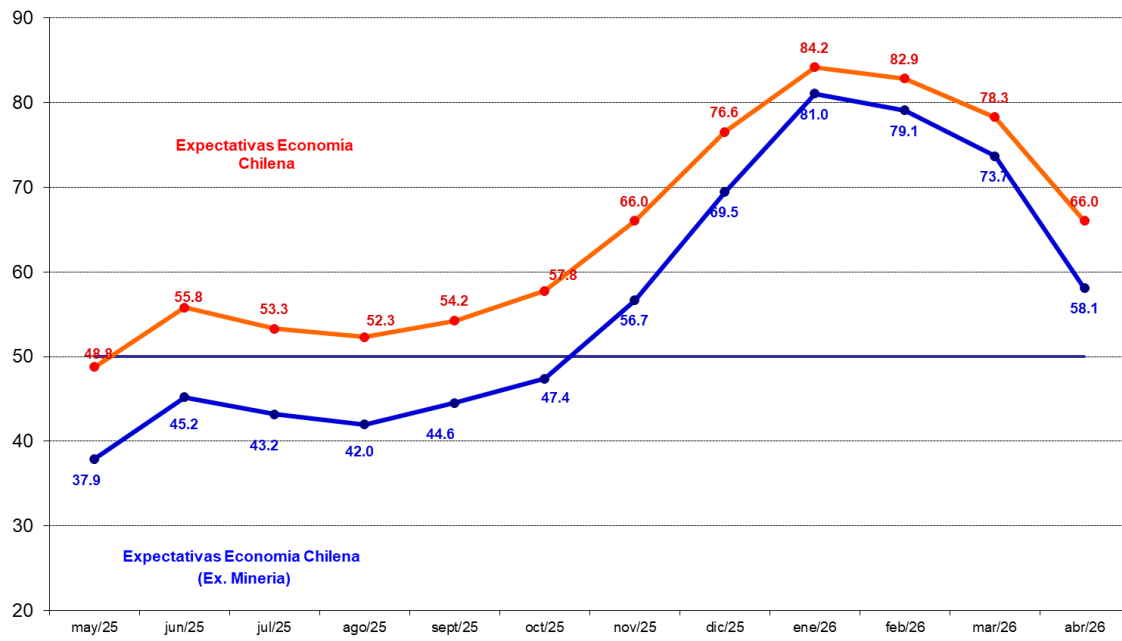
Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentaron optimistas con 61,8 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel optimista de 66,0 puntos. Si excluimos al sector Minería las expectativas de la economía chilena aún presentan una alta correlación: las perspectivas económicas son optimistas (ver gráfico 6) alcanzando un nivel de 58,1 puntos versus los 66,0 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

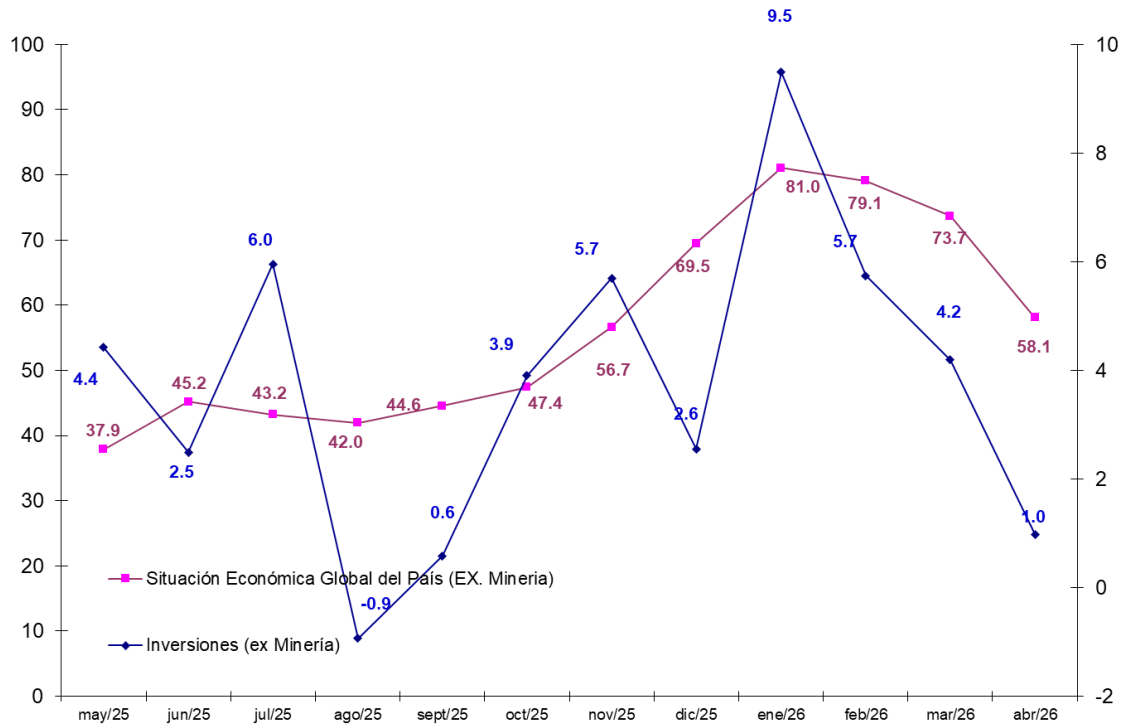
Gráfico 6 Evolución Índice de expectativas de economía chilena y de la situación esperada de la empresa excluyendo minería



Fuente: elaboración propia

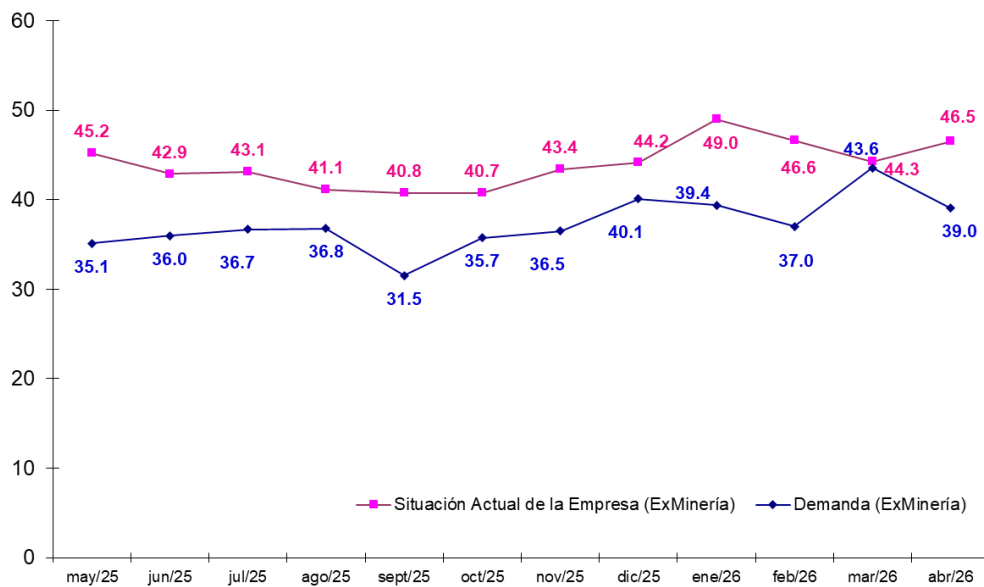
### 3.1 Expectativas de la economía

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 Esperada y Costos

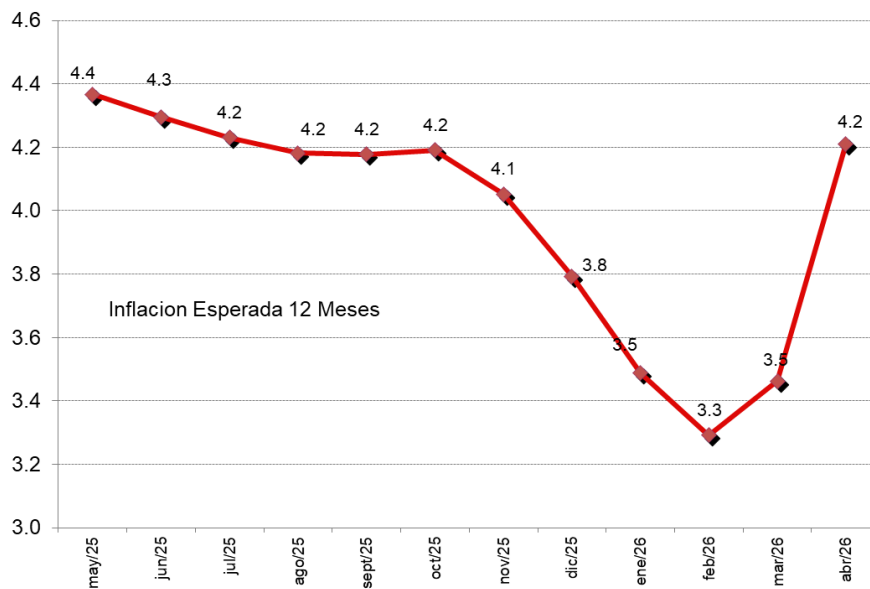
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 4,21%. La mediana se ubica en 4,08% para Comercio e Industria.

Tabla 6 Descripción estadística de la inflación esperada

Estadístico	Sector		Promedio Ponderado
	Comercio	Industrial	
<b>Promedio</b>	4.19	4.23	4.21
<b>Desv. Estandar</b>	0.83	0.60	0.71
<b>Test Inflacion = 3</b>	15.38	22.59	19.05
<b>P-Value Test <math>\rho = 3</math></b>	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Muestra</b>	116	120	118
<b>Mediana</b>	4.00	4.15	4.08
<b>Moda</b>	4.00	4.00	4.00
<b>Asimetría</b>	4.86	0.26	2.52
<b>Test Sesgo</b>	21.39	1.16	11.10
<b>P-Value S=0</b>	0.0000	0.2469	0.1255
<b>Curtosis</b>	41.20	3.88	22.22
<b>Test Curtosis</b>	83.98	1.96	42.27
<b>P-Value C=3</b>	0.0000	0.0499	0.0254

Fuente: elaboración propia

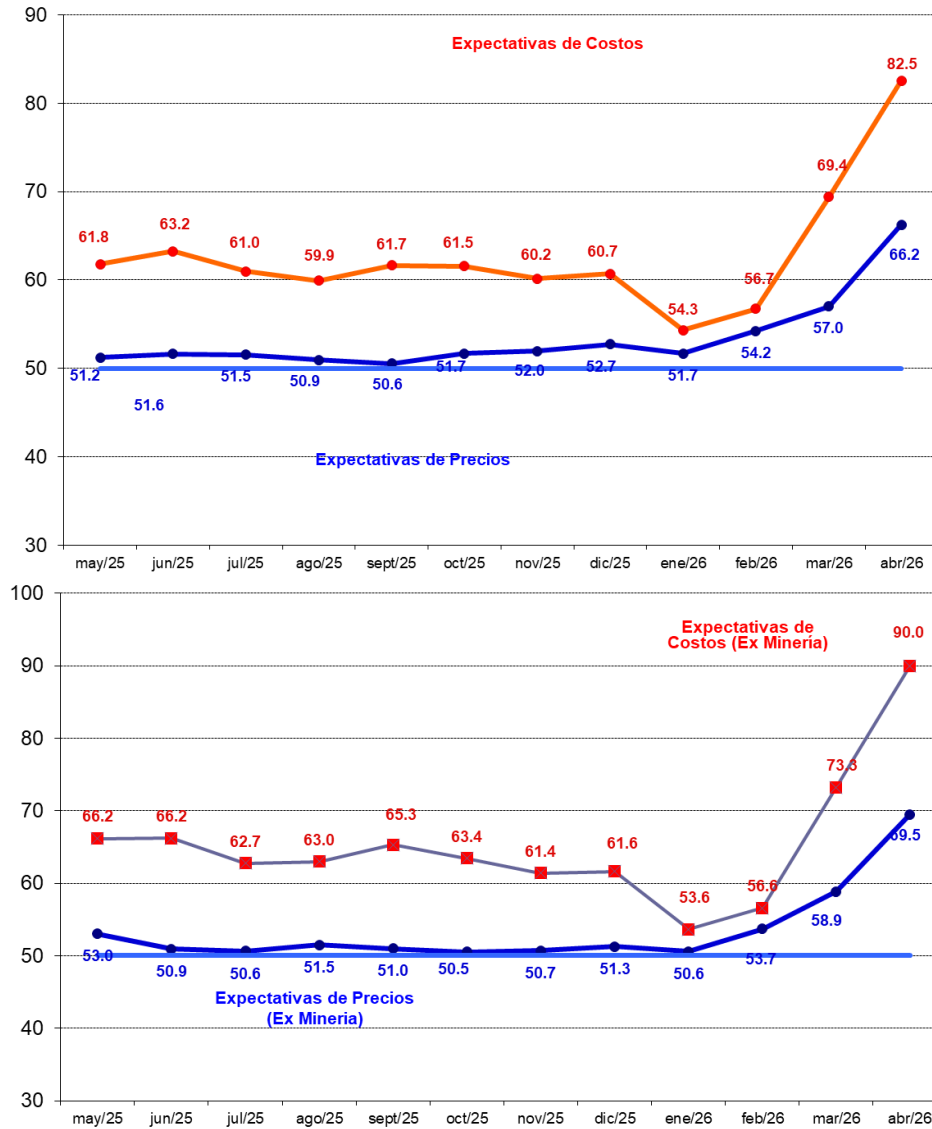
Gráfico 9 Inflación esperada comercio e industria



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 de ambos índices. Durante este mes los subíndices de costos y precios se ubican en 82,5 y 66,2 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)

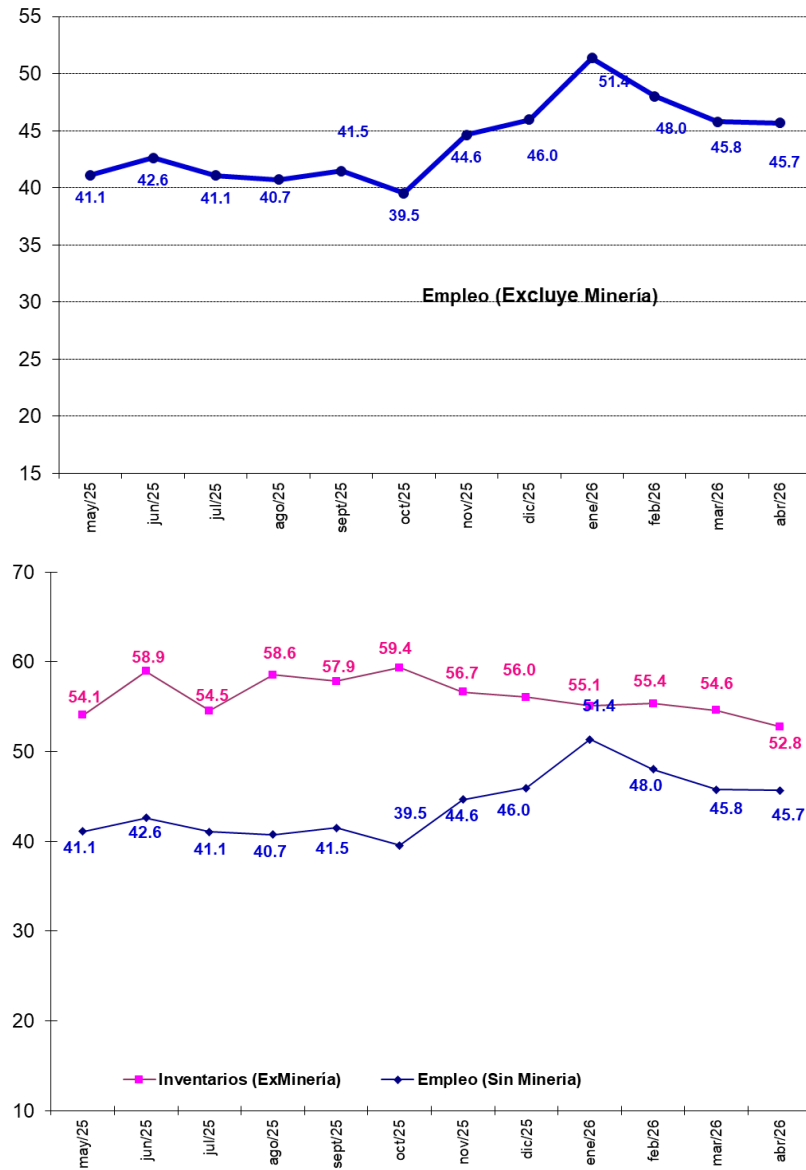


Fuente: elaboración propia

### 3.3 Empleo

Por otra parte, la generación de empleo sectorial disminuyó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 45,7 puntos (excluyendo Minería).

Gráfico 11 Generación de empleo e inventarios (excluye minería)



Fuente: elaboración propia

*Tabla 7 Base muestral*

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	116	58.0%
Construcción	100	54	54.0%
Industria	300	120	40.0%
Minería	11	14	127.3%
Totales	611	304	49.8%

#### **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