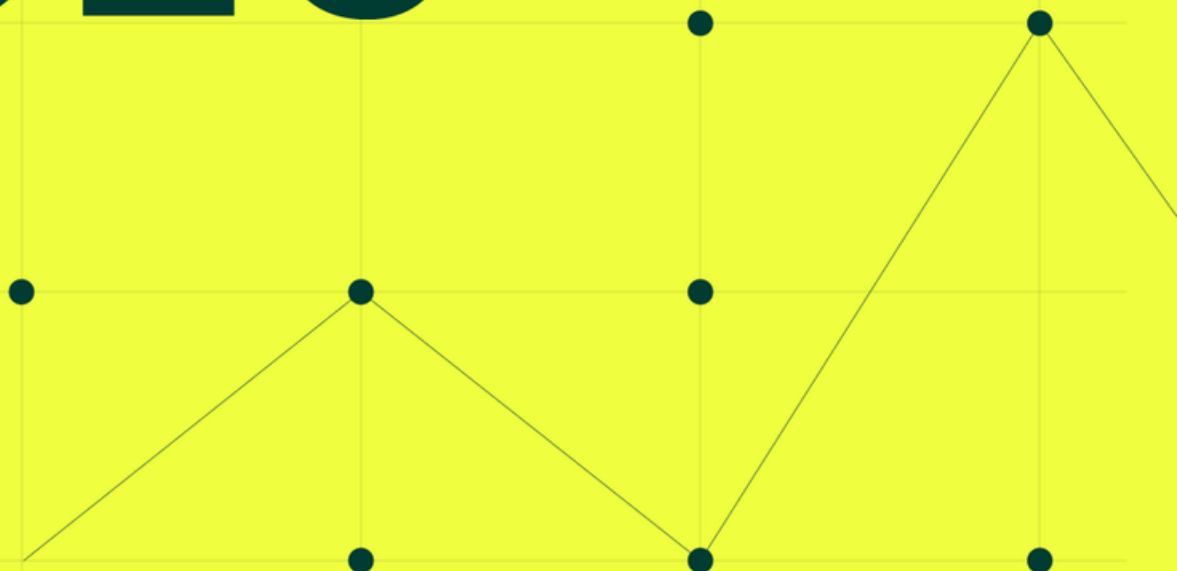


JULIO

IMCE

Indicador
Mensual
de Confianza
Empresarial

2026





Indicador Mensual de Confianza Empresarial - **IMCE Julio 2026**

El IMCE del mes de julio 2026 alcanzó un nivel de 43,62 puntos; inferior al mes pasado en 2,35 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista.

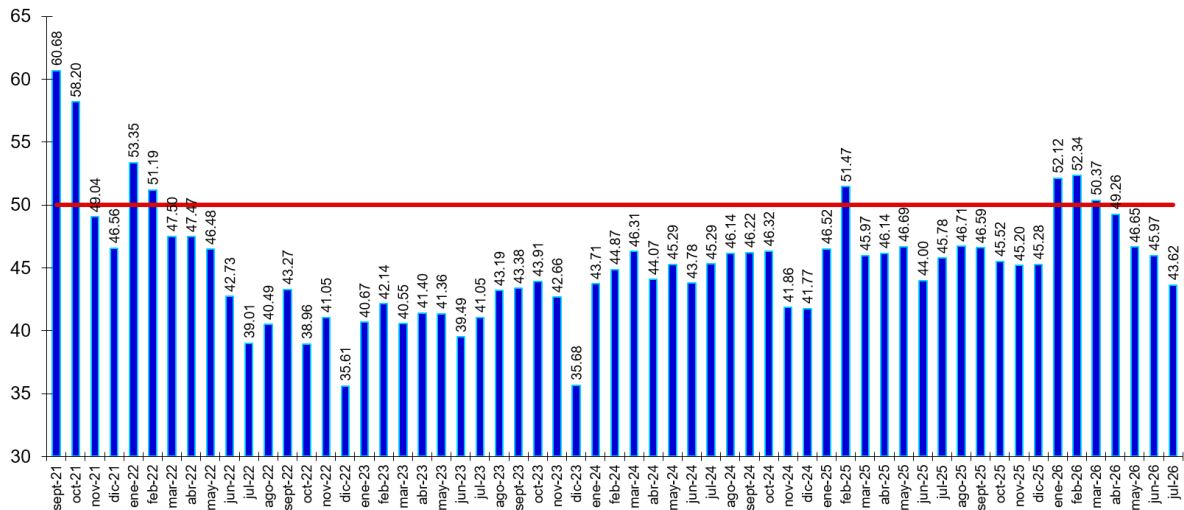
- Los sectores Comercio, Construcción y Minería disminuyeron respecto del mes anterior. Comercio disminuyó en 0,46 puntos, Construcción en 1,51 puntos y Minería en 10,78 puntos.
- El sector Industria aumentó respecto del mes anterior en 0,22 puntos.
- Comercio se ubicó en un nivel optimista; mientras que Construcción, Industria y Minería se ubicaron en niveles pesimistas.
- Las presiones de salarios se posicionaron en nivel superior al neutral (65,7 puntos) y las expectativas sobre empleo se ubicaron en un nivel de 52,8 puntos.
- La producción esperada se ubicó en 45,9 puntos, inferior al mes anterior en 11,7 puntos, mientras que el uso de la capacidad instalada alcanzó un 80,4% de uso, inferior al mes pasado en 0,1 puntos.
- La demanda actual alcanzó 39,3 puntos, inferior respecto del nivel del mes anterior en 2,4 puntos. Los inventarios se ubicaron superiores al nivel deseado alcanzando 54,3 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 59,4 puntos, inferior en 10,4 puntos respecto del mes anterior.
- **La inflación esperada se ubicó en 4,0%, inferior en 0,2 puntos respecto del mes anterior.**
- **La situación general del negocio alcanzó un nivel de 64,4 puntos.**

La apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en los 65,8 puntos, inferior al mes anterior en 1,6 puntos, **acumulando una variación de 12,5 puntos en los últimos 12 meses.**

1. Evolución general del IMCE - julio 2026

En julio 2026 el Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 43,62 puntos, disminuyendo en 3,03 puntos respecto del mes anterior y disminuyendo en 0,38 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.

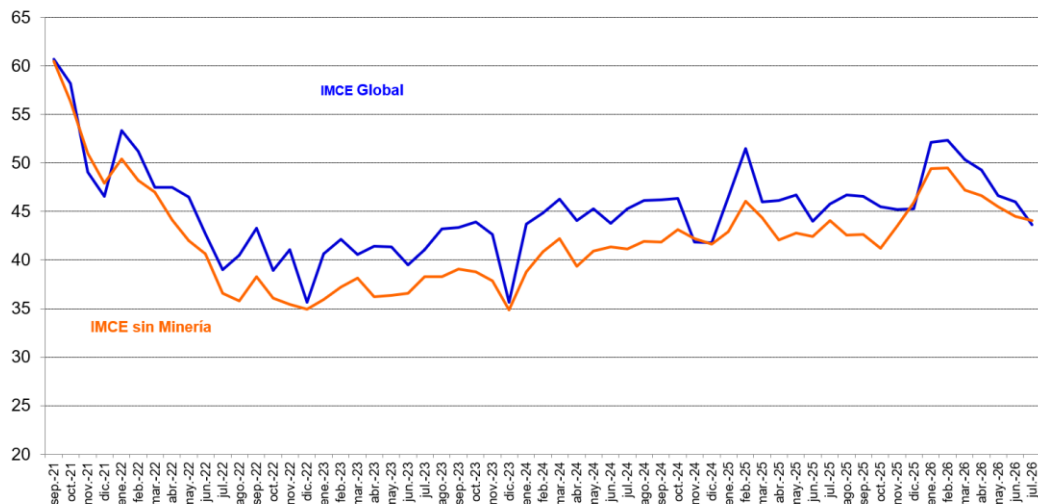
Gráfico 1 Evolución del IMCE últimos 5 años



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

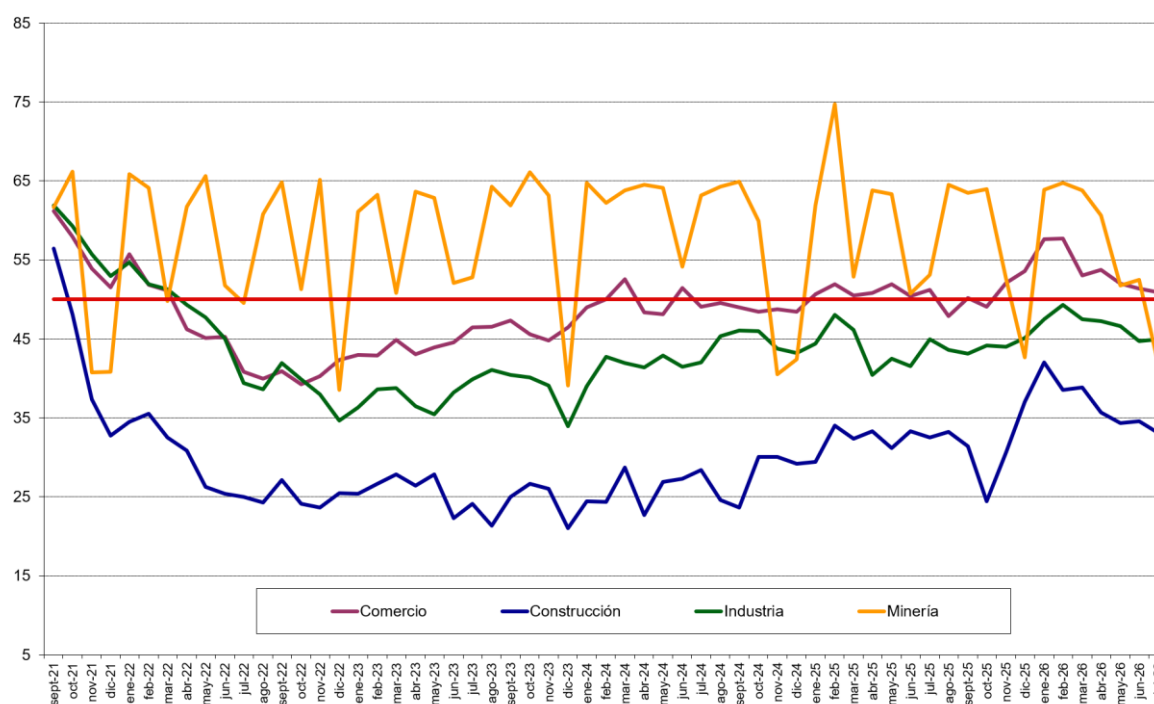


Fuente: elaboración propia

2. Evolución IMCE – julio 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 (8,1 puntos o menos), mientras que, Construcción presenta una desviación estándar histórica de 14,6 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 50,9 puntos, inferior al mes pasado en 0,5 puntos y 0,3 puntos inferior respecto del mismo mes del año pasado.

- La demanda actual fue de 51,8 puntos (inferior al mes anterior en 1,8 puntos y 1,0 punto inferior al mismo mes del año pasado). La situación actual de la empresa alcanzó 47,8 puntos.
- Los precios esperados de los productos vendidos se espera que disminuyan respecto del mes anterior en 7,2 puntos, y aumenten respecto del mismo mes del año pasado en 2,9 puntos, alcanzando 55,3 puntos.
- Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 66,2 puntos. La generación de empleo se presentó por debajo del nivel neutral con 41,2 puntos, superior al mes pasado en 2,8 puntos.
- Las inversiones planeadas alcanzaron 48,2 puntos, y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 57,0 puntos, disminuyendo en 3,7 puntos respecto del mes pasado.
- La situación general esperada del negocio alcanzó los 62,3 puntos, inferior en 0,2 puntos respecto al mes anterior. Finalmente, las ventas esperadas disminuyeron en 5,4 puntos respecto del mes anterior (54,8 puntos).

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

Comercio		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	jul-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Inventarios	57.5	0.8	3.1	55.5	4.7
Demanda	51.8	-1.8	-1.0	53.0	10.0
Situación General de la Empresa	47.8	-0.4	3.4	56.5	11.3
Expectativas					
Precios	55.3	-7.2	2.9	56.7	6.2
Costos	66.2	-7.0	2.6	67.3	8.1
Empleo	41.2	2.8	0.0	48.6	9.4
Inversiones	48.2	0.0	-1.0	53.4	11.8
Situación Económica Global del País	57.0	-3.7	14.2	47.8	21.9
Situación General del Negocio	62.3	-0.2	-1.3	61.4	12.1
Ventas	54.8	-5.4	-3.2	58.7	11.5
Situación Financiera Empresa	56.6	2.1	-0.2	56.4	10.4
Inflación Esperada 12 meses	4.0	-0.2	-0.2	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	50.9	-0.5	-0.3	54.2	7.8

Fuente: elaboración propia

2.2 Construcción

El sector Construcción presentó expectativas pesimistas. El indicador sectorial se ubicó en 33,0 puntos, inferior en 1,5 puntos respecto del mes pasado. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (41,7 puntos) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,6).

- La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral con 23,2 puntos (inferior al promedio histórico y dentro de los márgenes de variabilidad).
- El nivel de actividad aumentó respecto del mes anterior en 0,3 puntos, alcanzando 35,7 puntos; mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 42,0 puntos, inferior en 0,8 puntos respecto al mes anterior.
- En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, disminuyó en 9,3 puntos respecto del mes anterior y alcanzó 62,5 puntos.
- Las presiones salariales se ubicaron en 50,0 puntos; y el empleo sectorial a futuro se encuentra por debajo del nivel neutral, alcanzó 42,9 puntos.
- La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel inferior al neutral con 49,1 puntos, aumentó en 3,7 puntos respecto del mes anterior.
- Las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 50,9 puntos, inferior al mes anterior en 2,7 puntos y superior respecto al mismo mes del año pasado en 14,1 puntos.

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

Construcción		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	jul-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Demanda	23.2	-6.8	-4.1	36.2	15.3
Nivel de Actividad (3 meses)	35.7	0.3	0.8	42.6	14.6
Situación General de la Empresa	42.0	-0.8	-0.5	50.2	11.5
Expectativas					
Precios	43.8	-8.1	-2.5	53.8	10.4
Costos	62.5	-9.3	5.9	68.0	12.6
Salarios	50.0	-2.7	0.0	56.6	10.5
Empleo	42.9	3.8	5.1	47.2	14.7
Situación Económica Global del País	50.9	-2.7	14.1	41.5	21.6
Situación Financiera Empresa	49.1	3.7	6.7	49.2	11.5
Indice de Difusión Sectorial	33.0	-1.5	0.5	41.7	14.6

Fuente: elaboración propia

2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero alcanzó un nivel de 44,9 puntos, superior al mes anterior en 0,2 puntos, ubicándose en un nivel inferior al neutral. La producción actual disminuyó respecto del mes pasado en 2,4 puntos, disminuyó respecto del mismo mes del año pasado en 4,1 puntos y se ubicó en 48,8 puntos.

- El nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel neutral con 54,0 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel inferior al neutral, se ubicó en 28,0 puntos.
- En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona en un nivel superior al neutral (60,8 puntos), superior respecto del mes anterior en 4,3 puntos. Las expectativas de precios se posicionaron en 54,4 puntos.
- Las presiones salariales alcanzaron 61,2 puntos, inferior al mes anterior en 0,6 puntos. Los costos de producción esperados alcanzaron los 61,2 puntos, inferior al nivel del mes anterior en 15,6 puntos.
- La generación esperada de empleo sectorial alcanzó 42,4 puntos, aumentó en 0,5 puntos.
- El nivel de inflación esperada es de 4,0%, inferior en 0,1 puntos respecto del mes anterior.
- La situación económica del país alcanzó 58,8 puntos, inferior en 4,2 puntos respecto del mes pasado y superior en 8,8 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	jul-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Producción	48.8	-2.4	-4.1	52.2	8.4
Inventarios	54.0	2.0	-0.7	53.7	4.6
Demanda	28.0	-1.7	-1.9	39.3	10.4
Uso de Capacidad	65.8	-0.5	0.5	70.3	3.5
Situación General de la Empresa	43.2	-1.1	0.8	48.6	8.1
Expectativas					
Producción	60.8	4.3	1.1	57.3	9.0
Precios	54.4	-5.8	1.2	56.5	7.9
Salarios	61.2	-0.6	-0.3	62.1	5.4
Costos	61.2	-15.6	-6.8	68.4	9.4
Empleo	42.4	0.5	-1.8	46.0	7.7
Inversiones	52.0	-0.4	1.6	54.0	10.2
Situación Económica Global del País	58.8	-4.2	8.8	49.4	22.0
Situación General del Negocio	58.0	3.1	0.4	57.6	11.2
Inflación Esperada 12 meses	4.0	-0.1	-0.2	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	44.9	0.2	0.0	47.6	7.0

Fuente: elaboración propia

2.4 Minería

El indicador sectorial alcanzó los 41,7 puntos, inferior al mes pasado en 10,8 puntos, ubicándose por debajo de su promedio histórico y fuera de los márgenes de variabilidad (presentando un nivel de variabilidad de 8,1 puntos). El subíndice de producción actual alcanzó un nivel superior al neutral de 88,2 puntos, mismo nivel del mes anterior, y 0,3 puntos inferior 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 51,5 puntos, inferior en 0,7 puntos respecto del mes anterior.
- El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó los 54,4 puntos.
- La situación general actual de la empresa está por sobre el nivel neutral (89,0), superior al mes anterior en 3,7 puntos.
- En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador en el nivel pesimista con 22,1 puntos (inferior en 33,8 puntos respecto del nivel del mes anterior e inferior en 34,4 puntos respecto del mismo mes de año pasado), inferior a su promedio histórico de 72,2 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 21,2 puntos de desviación estándar.
- Las expectativas de costos de insumos disminuyeron en 9,6 puntos respecto del mes pasado, alcanzó 47,8 puntos.
- El sector se encuentra optimista respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 96,3 puntos, superior en 4,4 puntos respecto del mes anterior.

Tabla 4 Indicador de difusión sectorial: Minería

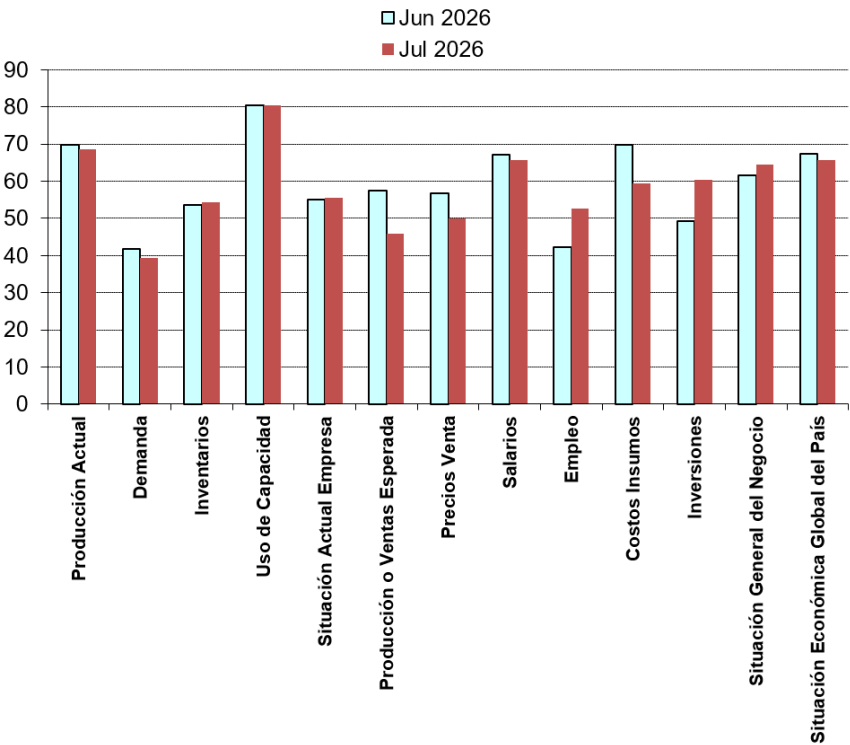
Minería		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	jul-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Producción	88.2	0.0	-0.3	65.1	25.8
Inventarios	51.5	-0.7	0.8	50.0	4.6
Demanda	54.4	0.7	0.8	59.7	12.1
Uso de Capacidad	94.9	0.3	-0.3	94.6	2.1
Situación General de la Empresa	89.0	3.7	5.4	86.0	9.9
Expectativas					
Producción	22.1	-33.8	-34.4	72.2	21.2
Precios	46.3	-6.6	-8.0	49.6	9.3
Costos	47.8	-9.6	-7.9	57.1	13.6
Salarios	86.0	-0.7	2.5	80.7	12.3
Empleo	84.6	35.3	-1.2	59.3	17.7
Inversiones	80.9	33.8	-8.4	87.4	10.7
Situación General de la Empresa	91.2	3.7	3.3	66.3	16.7
Situación Económica Global del País	96.3	4.4	12.8	69.8	21.3
Indice de Difusión Sectorial	41.7	-10.8	-11.4	60.7	8.1

Fuente: elaboración propia

2.5 Evolución IMCE - julio 2026 por principales variables

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron Producción o Ventas Esperadas (-11,7), Inversiones (11,1) y Empleo (10,6); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Económica Global del País (12,5), Producción o Ventas Esperadas (-12,5) e Inversiones (-2,6).

Gráfico 4 Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior



Fuente: elaboración propia

Tabla 5 Indicadores de confianza sectorial: variables individuales

Indicador		Jul 2026	Jun 2026	Jul 2025	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	68.5	69.7	70.7	-1.2	-2.2
	Demanda	39.3	41.7	40.9	-2.4	-1.6
	Inventarios	54.3	53.6	53.3	0.7	1.0
	Uso de Capacidad	80.4	80.4	80.3	-0.1	0.1
	Situación Actual Empresa	55.5	55.1	53.2	0.3	2.3
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	45.9	57.6	58.0	-11.7	-12.2
	Precios Venta	49.9	56.9	51.5	-6.9	-1.6
	Salarios	65.7	67.1	65.0	-1.4	0.7
	Empleo	52.8	42.2	52.2	10.6	0.5
	Costos Insumos	59.4	69.8	61.0	-10.4	-1.5
	Inversiones	60.4	49.2	62.9	11.1	-2.6
	Situación General del Negocio	64.4	61.6	62.0	2.8	2.4
	Situación Económica Global del País	65.8	67.3	53.3	-1.6	12.5
	Inflación Esperada 12 meses	4.0	4.2	4.2	-0.2	-0.2

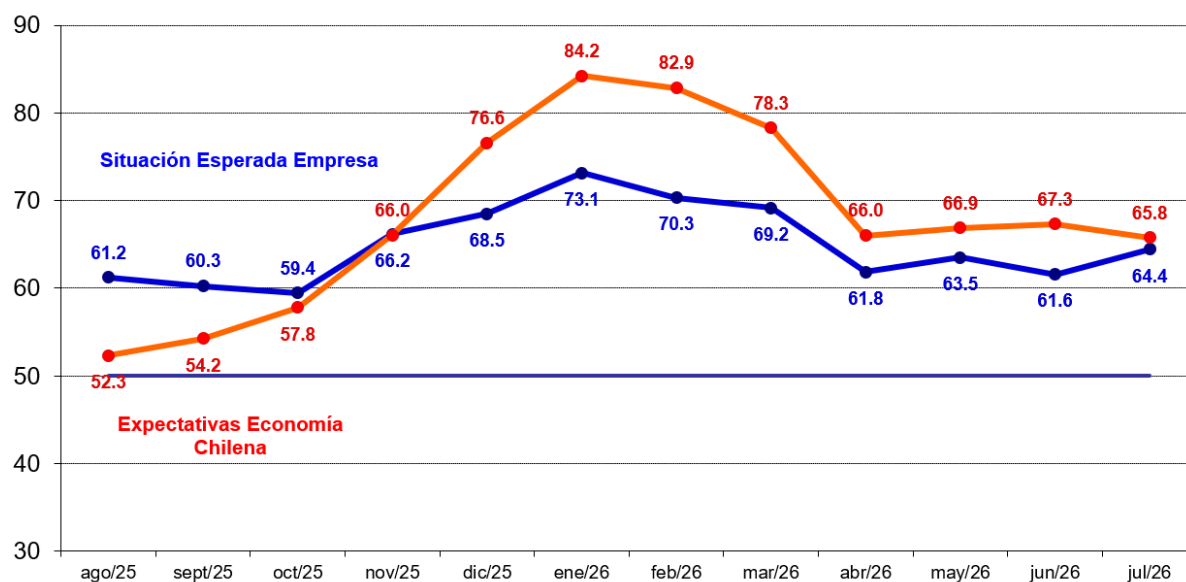
Fuente: elaboración propia

3. Evolución IMCE- julio 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.

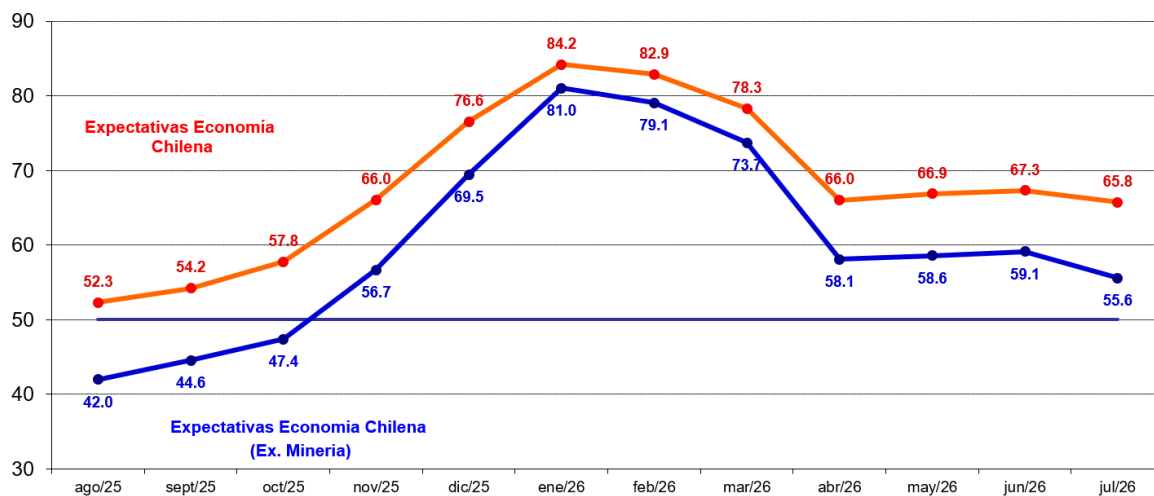
Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentaron optimistas con 64,4 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel optimista de 65,8 puntos. Si excluimos al sector Minería las expectativas de la economía chilena aún presentan una alta correlación: las perspectivas económicas son optimistas (ver gráfico 6) alcanzando un nivel de 55,6 puntos versus los 65,8 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

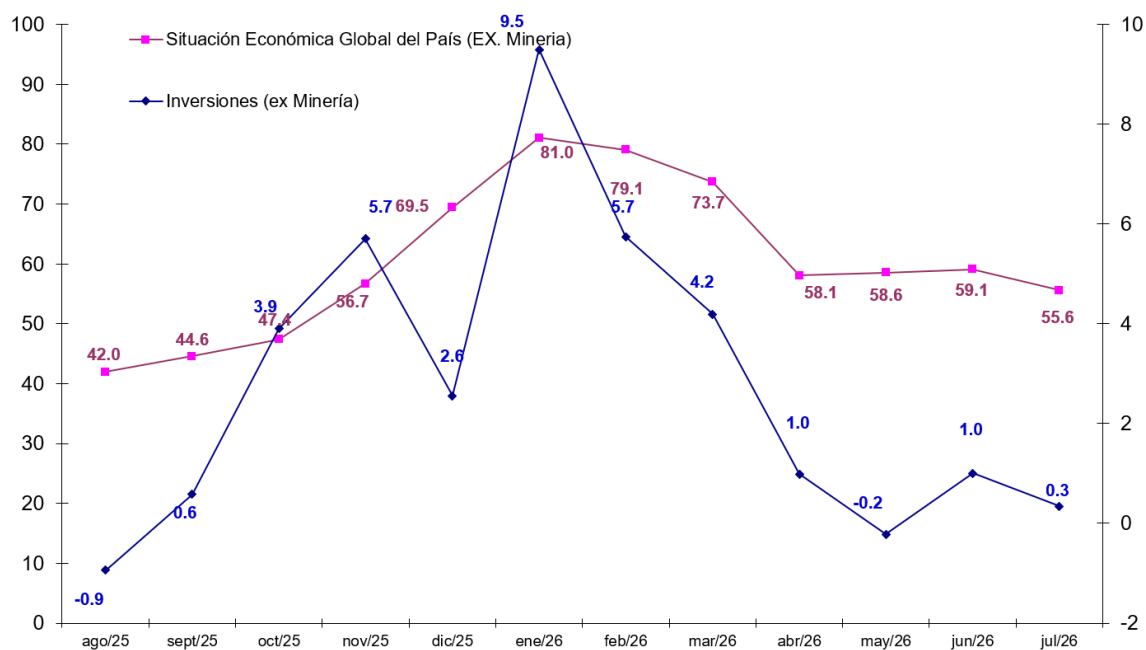
Gráfico 6 Evolución Índice de expectativas de economía chilena y de la situación esperada de la empresa excluyendo minería



Fuente: elaboración propia

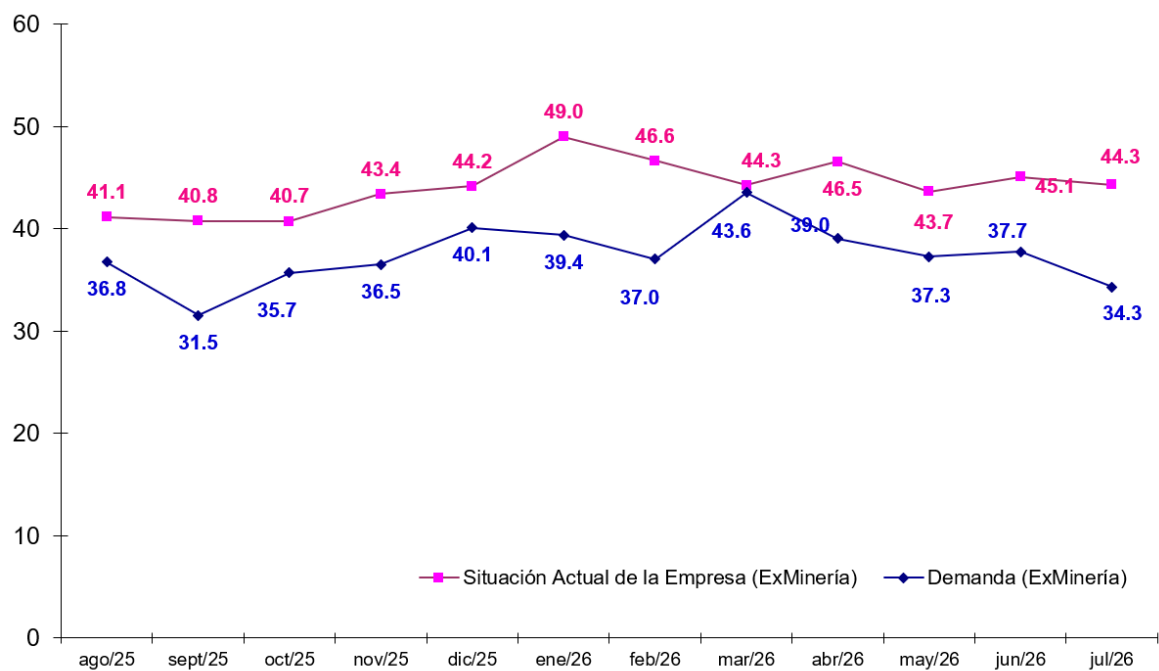
3.1 Expectativas de la economía

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 Esperada y Costos

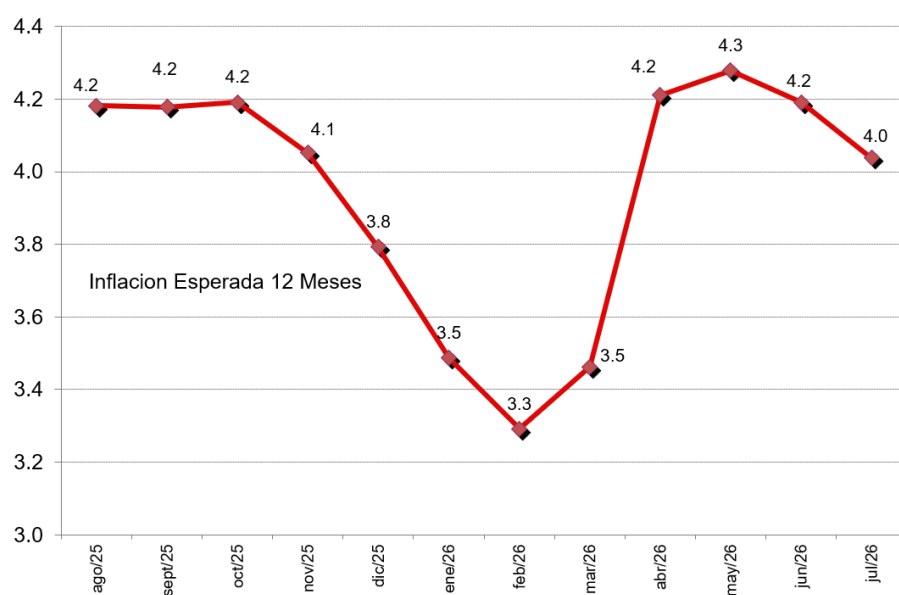
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 4,04%. La mediana se ubica en 4,00% para Comercio e Industria.

Tabla 6 Descripción estadística de la inflación esperada

Inflación Esperada 12 meses			
Estadístico	Sector		Promedio Ponderado
	Comercio	Industrial	
Promedio	4.03	4.04	4.04
Desv. Estandar	0.70	0.60	0.65
Test Inflacion = 3	15.84	19.40	17.70
P-Value Test $p = 3$	0.0000	0.0000	0.0000
Muestra	114	125	120
Mediana	4.00	4.00	4.00
Moda	4.00	4.00	4.00
Asimetría	0.40	-0.41	-0.02
Test Sesgo	1.76	-1.86	-0.13
P-Value S=0	0.0779	0.0631	0.0702
Curtosis	8.50	4.43	6.37
Test Curtosis	11.98	3.25	7.42
P-Value C=3	0.0000	0.0011	0.0006

Fuente: elaboración propia

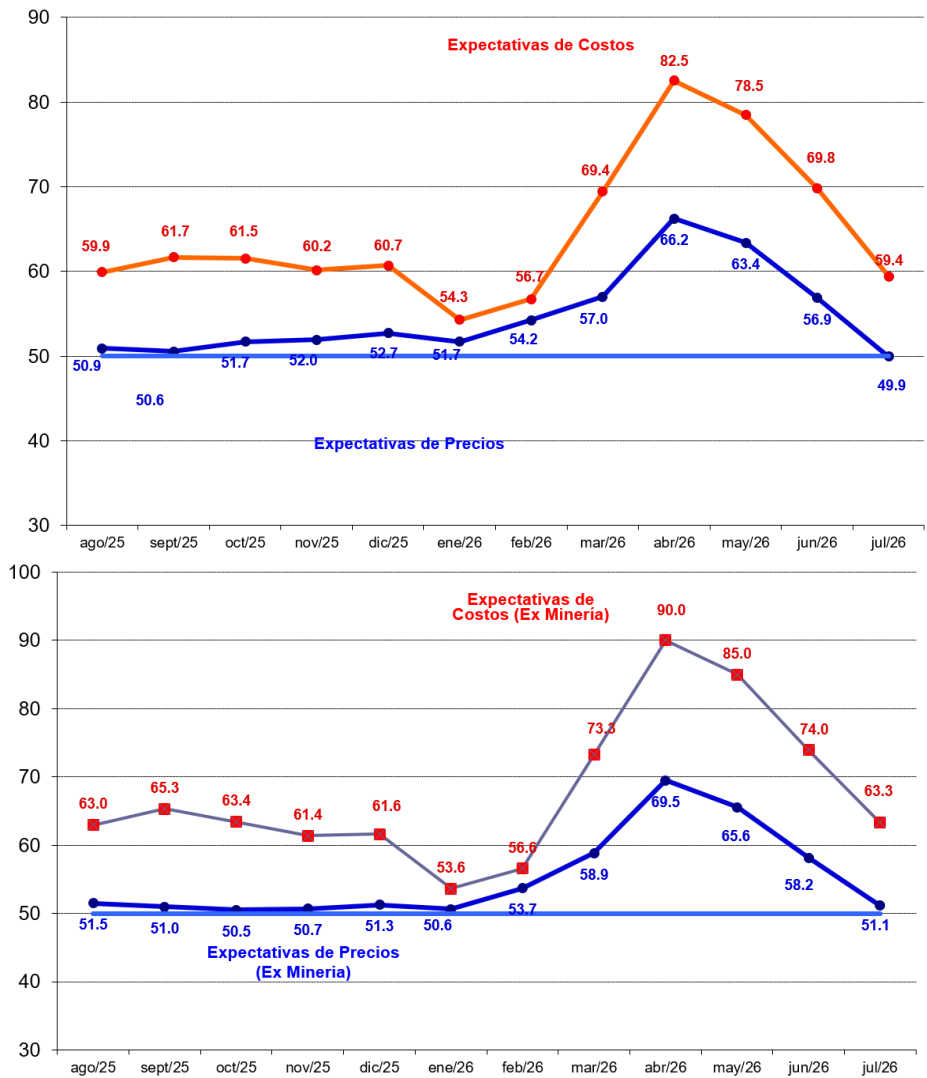
Gráfico 9 Inflación esperada comercio e industria



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 59,4 y 49,9 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)

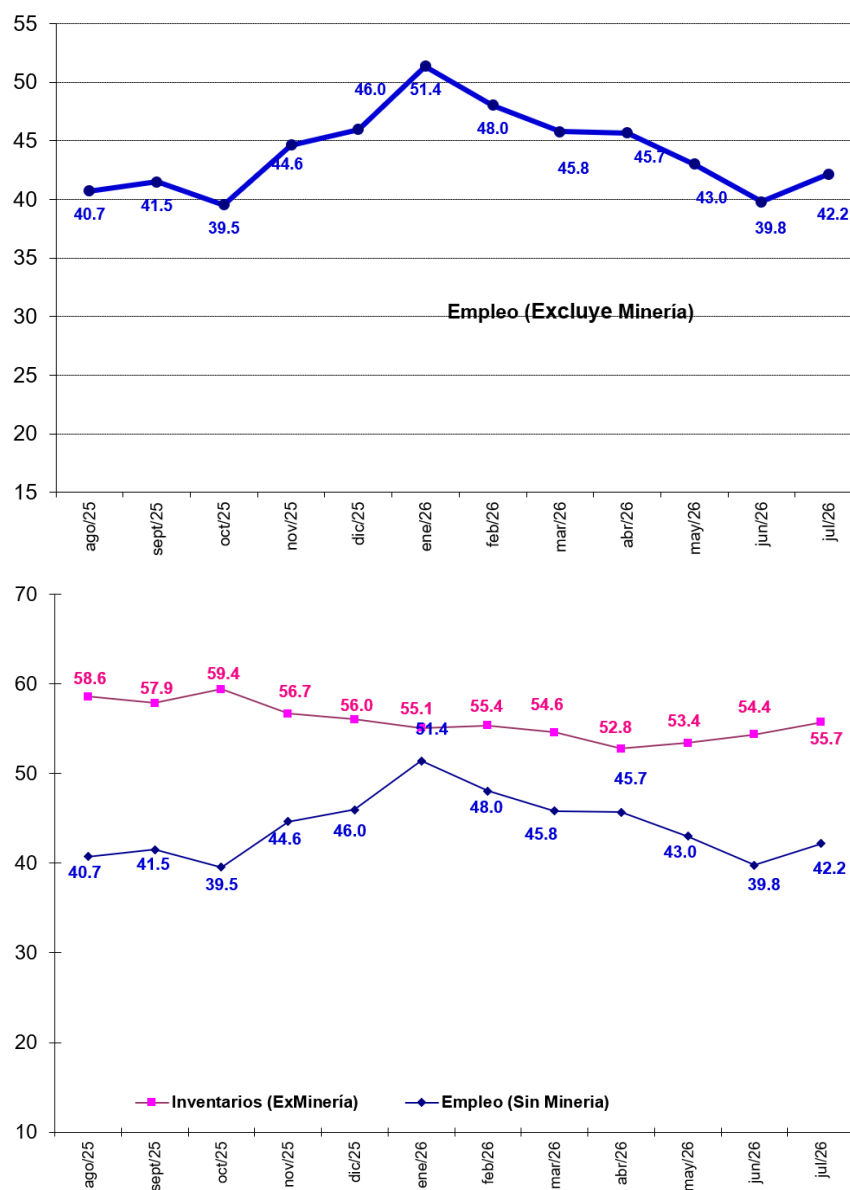


Fuente: elaboración propia

3.3 Empleo

Por otra parte, la generación de empleo sectorial aumentó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 42,2 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	114	57.0%
Construcción	100	56	56.0%
Industria	300	125	41.7%
Minería	11	13	118.2%
Totales	611	308	50.4%

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