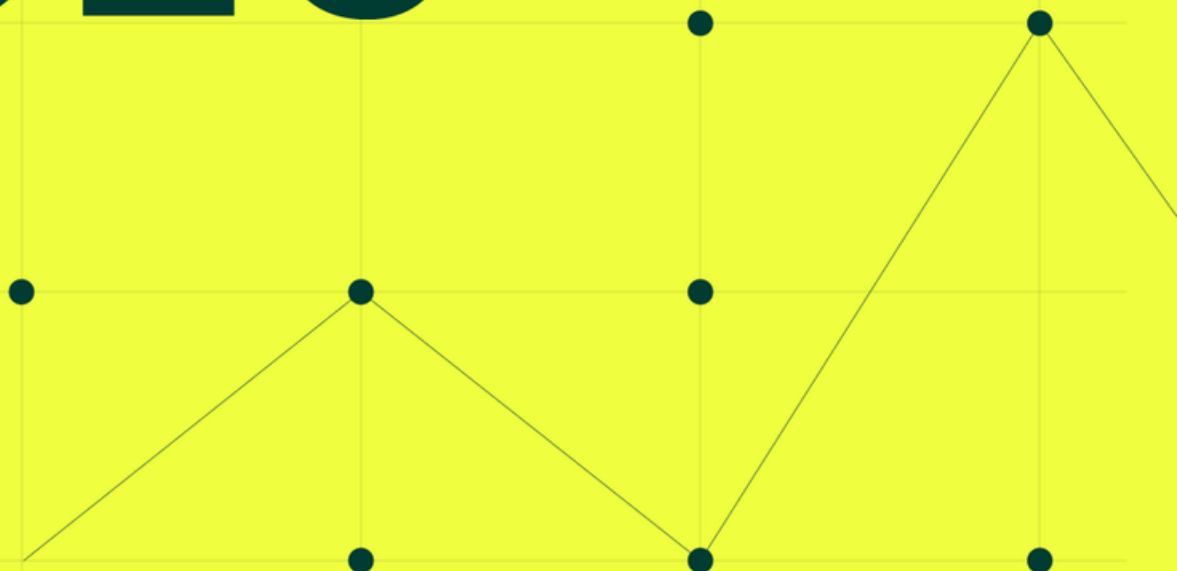


AGOSTO

IMCE

Indicador
Mensual
de Confianza
Empresarial

2026





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

El IMCE del mes de agosto 2026 alcanzó un nivel de 48,21 puntos; superior al mes pasado en 4,58 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista.

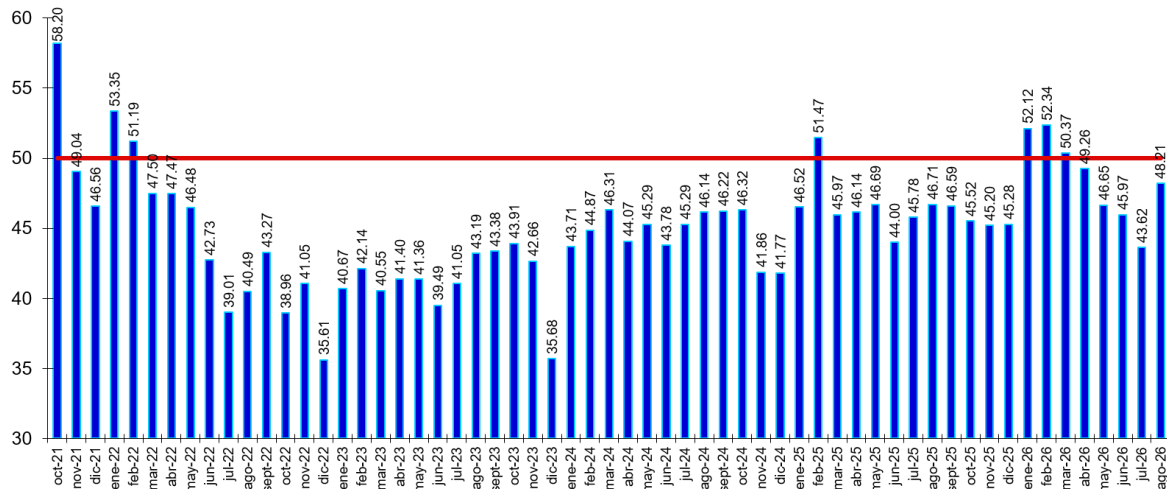
- Todos los sectores aumentaron respecto del mes anterior. Comercio aumentó en 2,21 puntos, Construcción en 1,40 puntos, Industria en 0,10 puntos y Minería en 19,76 puntos.
- Comercio y Minería se ubicaron en un niveles optimistas; mientras que Construcción e Industria se ubicaron en niveles pesimistas.
- Las presiones de salarios se posicionaron en nivel superior al neutral (67,8 puntos) y las expectativas sobre empleo se ubicaron en un nivel de 54,4 puntos.
- La producción esperada se ubicó en 69,7 puntos, superior al mes anterior en 23,8 puntos, mientras que el uso de la capacidad instalada alcanzó un 80,2% de uso, inferior al mes pasado en 0,2 puntos.
- La demanda actual alcanzó 38,6 puntos, inferior respecto del nivel del mes anterior en 0,7 puntos. Los inventarios se ubicaron superiores al nivel deseado alcanzando 54,3 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 65,3 puntos, superior en 5,8 puntos respecto del mes anterior.
- **La inflación esperada se ubicó en 3,9%, inferior en 0,1 puntos respecto del mes anterior.**
- **La situación general del negocio alcanzó un nivel de 66,9 puntos.**

La apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en los 74,2 puntos, inferior al mes superior en 8,4 puntos, acumulando una variación de 21,9 puntos en los últimos 12 meses.

1. Evolución general del IMCE - agosto 2026

En agosto 2026 el Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 48,21 puntos, aumentando en 4,58 puntos respecto del mes anterior y aumentando en 1,49 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.

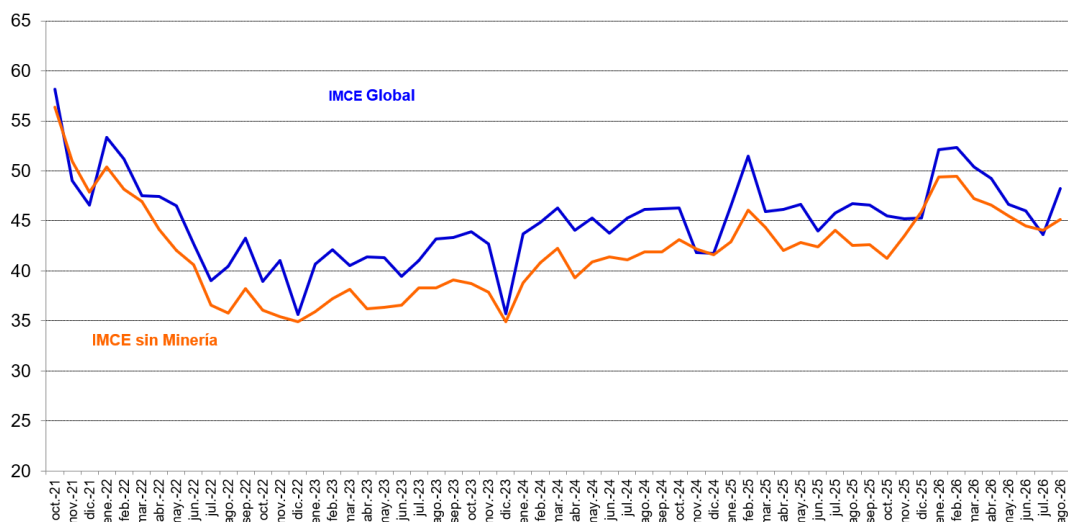
Gráfico 1 Evolución del IMCE últimos 5 años



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

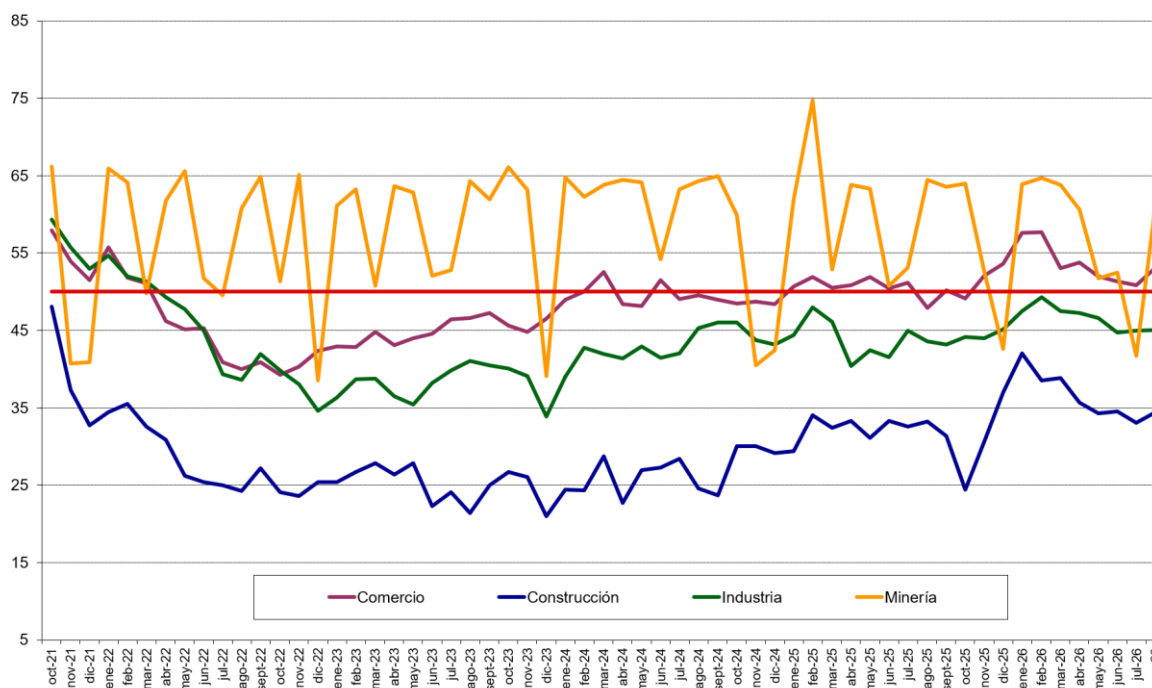


Fuente: elaboración propia

2. Evolución IMCE – agosto 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 14,6 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 53,1 puntos, superior al mes pasado en 2,2 puntos y 5,2 puntos superior respecto del mismo mes del año pasado.

- La demanda actual fue de 54,2 puntos (superior al mes anterior en 2,4 puntos y 2,9 puntos superior al mismo mes del año pasado). La situación actual de la empresa alcanzó 47,2 puntos.
- Los precios esperados de los productos vendidos se espera que aumenten respecto del mes anterior en 3,1 puntos, y aumenten respecto del mismo mes del año pasado en 2,0 puntos, alcanzando 58,3 puntos.
- Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 69,0 puntos. La generación de empleo se presentó por debajo del nivel neutral con 41,7 puntos, superior al mes pasado en 0,4 puntos.
- Las inversiones planeadas alcanzaron 50,0 puntos, y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 64,8 puntos, aumentando en 7,8 puntos respecto del mes pasado.
- La situación general esperada del negocio alcanzó los 62,7 puntos, superior en 0,8 puntos respecto al mes anterior. Finalmente, las ventas esperadas aumentaron en 8,1 puntos respecto del mes anterior (63,0 puntos).

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

Comercio		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	ago-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Inventarios	56.5	-1.0	-2.8	55.5	4.7
Demanda	54.2	2.4	2.9	53.0	10.0
Situación General de la Empresa	47.2	-0.6	3.9	56.5	11.3
Expectativas					
Precios	58.3	3.1	2.0	56.7	6.2
Costos	69.0	2.8	3.4	67.3	8.1
Empleo	41.7	0.4	3.9	48.6	9.4
Inversiones	50.0	1.8	6.3	53.4	11.8
Situación Económica Global del País	64.8	7.8	22.4	47.8	21.9
Situación General del Negocio	68.5	6.2	8.9	61.5	12.1
Ventas	63.0	8.1	7.9	58.7	11.5
Situación Financiera Empresa	57.4	0.8	-1.8	56.5	10.4
Inflación Esperada 12 meses	3.9	-0.2	-0.4	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	53.1	2.2	5.2	54.2	7.8

Fuente: elaboración propia

2.2 Construcción

El sector Construcción presentó expectativas pesimistas. El indicador sectorial se ubicó en 34,4 puntos, superior en 1,4 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 20,8 puntos (inferior al promedio histórico y dentro de los márgenes de variabilidad).
- El nivel de actividad aumentó respecto del mes anterior en 7,7 puntos, alcanzando 43,4 puntos; mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 43,4 puntos, superior en 1,4 puntos respecto al mes anterior.
- En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, aumentó en 4,5 puntos respecto del mes anterior y alcanzó 67,0 puntos.
- Las presiones salariales se ubicaron en 55,7 puntos; y el empleo sectorial a futuro se encuentra por debajo del nivel neutral, alcanzó 48,1 puntos.
- La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel superior al neutral con 50,9 puntos, aumentó en 1,8 puntos respecto del mes anterior.
- Las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 62,3 puntos, superior al mes anterior en 11,4 puntos y superior respecto al mismo mes del año pasado en 26,9 puntos.

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

Construcción		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	ago-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Demanda	20.8	-2.5	-6.0	36.1	15.3
Nivel de Actividad (3 meses)	43.4	7.7	8.9	42.6	14.6
Situación General de la Empresa	43.4	1.4	4.6	50.2	11.5
Expectativas					
Precios	54.7	11.0	7.3	53.8	10.4
Costos	67.0	4.5	7.5	68.0	12.5
Salarios	55.7	5.7	5.7	56.6	10.5
Empleo	48.1	5.3	8.5	47.2	14.7
Situación Económica Global del País	62.3	11.4	26.9	41.6	21.6
Situación Financiera Empresa	50.9	1.8	7.0	49.2	11.5
Indice de Difusión Sectorial	34.4	1.4	1.2	41.7	14.6

Fuente: elaboración propia

2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero alcanzó un nivel de 45,0 puntos, superior al mes anterior en 0,1 puntos, ubicándose en un nivel inferior al neutral. La producción actual aumentó respecto del mes pasado en 3,1 puntos, aumentó respecto del mismo mes del año pasado en 1,5 puntos y se ubicó en 51,9 puntos.

- El nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel superior al neutral con 55,0 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel inferior al neutral, se ubicó en 26,7 puntos.
- En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona en un nivel superior al neutral (63,4 puntos), superior respecto del mes anterior en 2,6 puntos. Las expectativas de precios se posicionaron en 55,7 puntos.
- Las presiones salariales alcanzaron 62,6 puntos, superior al mes anterior en 1,3 puntos. Los costos de producción esperados alcanzaron los 67,9 puntos, superior al nivel del mes anterior en 6,7 puntos.
- La generación esperada de empleo sectorial alcanzó 43,5 puntos, aumentó en 1,1 puntos.
- El nivel de inflación esperada es de 3,9%, inferior en 0,1 puntos respecto del mes anterior.
- La situación económica del país alcanzó 71,8 puntos, superior en 13,0 puntos respecto del mes pasado y superior en 23,6 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	ago-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Producción	51.9	3.1	1.5	52.2	8.4
Inventarios	55.0	1.0	-2.9	53.8	4.6
Demanda	26.7	-1.3	-5.6	39.3	10.4
Uso de Capacidad	65.0	-0.7	-0.6	70.3	3.5
Situación General de la Empresa	41.2	-2.0	-0.1	48.6	8.1
Expectativas					
Producción	63.4	2.6	7.0	57.3	9.0
Precios	55.7	1.3	5.0	56.5	7.8
Salarios	62.6	1.4	0.9	62.1	5.4
Costos	67.9	6.7	4.0	68.4	9.4
Empleo	43.5	1.1	-1.2	46.0	7.7
Inversiones	53.4	1.4	2.3	54.0	10.2
Situación Económica Global del País	71.8	13.0	23.6	49.5	22.0
Situación General del Negocio	61.5	3.5	3.9	57.6	11.2
Inflación Esperada 12 meses	3.9	-0.1	-0.2	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	45.0	0.1	1.4	47.6	7.0

Fuente: elaboración propia

2.4 Minería

El indicador sectorial alcanzó los 61,4 puntos, superior al mes pasado en 19,8 puntos, ubicándose por sobre 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 79,3 puntos, inferior en 8,9 puntos respecto del mes anterior, y 7,7 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 25,7 puntos.

- El subíndice de inventarios alcanzó 51,5 puntos, mismo nivel del mes anterior.
- 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 (89,3), superior al mes anterior en 0,3 puntos.
- En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador en el nivel pesimista con 82,9 puntos (superior en 60,8 puntos respecto del nivel del mes anterior e inferior en 6,3 puntos respecto del mismo mes de año pasado), superior 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 aumentaron en 9,3 puntos respecto del mes pasado, alcanzó 57,1 puntos.
- El sector se encuentra optimista respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 97,9 puntos, superior en 1,5 puntos respecto del mes anterior.

Tabla 4 Indicador de difusión sectorial: Minería

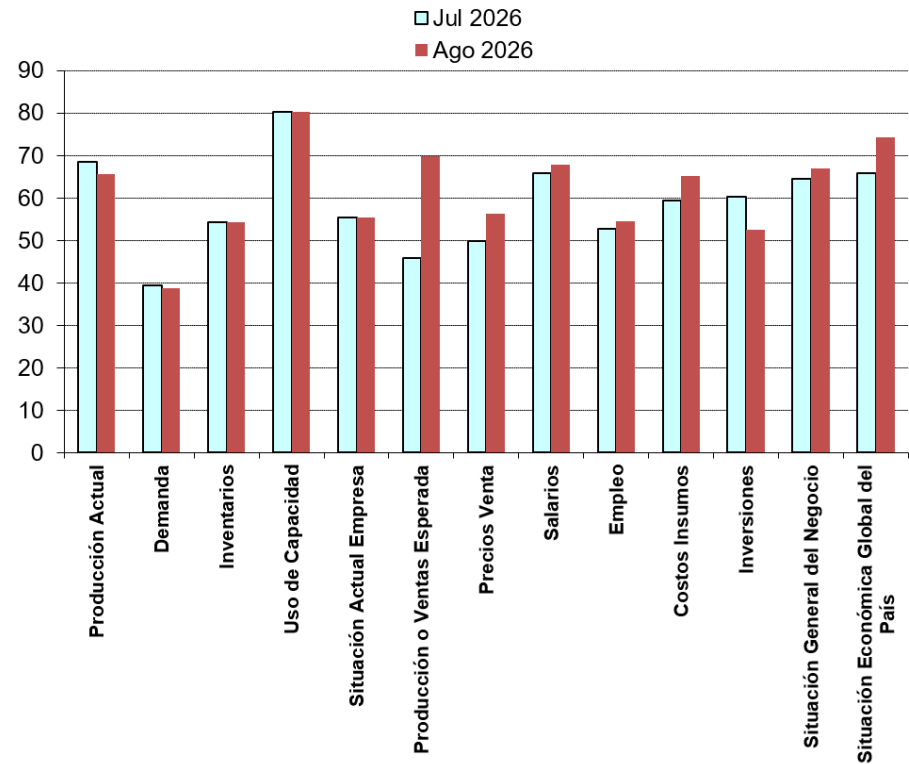
Minería		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	ago-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Producción	79.3	-8.9	-7.7	65.2	25.7
Inventarios	51.4	0.0	0.7	50.0	4.6
Demanda	52.9	-1.6	-2.2	59.7	12.1
Uso de Capacidad	95.3	0.4	1.6	94.6	2.1
Situación General de la Empresa	89.3	0.3	2.3	86.1	9.9
Expectativas					
Producción	82.9	60.8	-6.3	72.2	21.2
Precios	56.4	10.1	7.2	49.6	9.3
Costos	57.1	9.3	6.4	57.1	13.6
Salarios	85.0	-1.0	2.4	80.7	12.3
Empleo	84.3	-0.3	3.1	59.4	17.7
Inversiones	54.3	-26.6	-27.6	87.3	10.8
Situación General de la Empresa	92.1	1.0	8.1	66.4	16.8
Situación Económica Global del País	97.9	1.5	14.5	69.9	21.3
Indice de Difusión Sectorial	61.4	19.8	-3.1	60.7	8.0

Fuente: elaboración propia

2.5 Evolución IMCE - agosto 2026 por principales variables

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron Producción o Ventas Esperadas (23,8), Situación Económica Global del País (8,4) e Inversiones (-7,8); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Económica Global del País (21,9), Inversiones (-6,3) y Situación General del Negocio (5,6).

Gráfico 4 Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior



Fuente: elaboración propia

Tabla 5 Indicadores de confianza sectorial: variables individuales

Indicador		Ago 2026	Jul 2026	Ago 2025	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	65.6	68.5	68.7	-2.9	-3.1
	Demanda	38.6	39.3	41.3	-0.7	-2.7
	Inventarios	54.3	54.3	56.0	0.0	-1.7
	Uso de Capacidad	80.2	80.4	79.7	-0.2	0.5
	Situación Actual Empresa	55.3	55.5	52.6	-0.2	2.7
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	69.7	45.9	66.9	23.8	2.9
	Precios Venta	56.3	49.9	50.9	6.4	5.4
	Salarios	67.8	65.7	64.8	2.0	3.0
	Empleo	54.4	52.8	50.8	1.6	3.6
	Costos Insumos	65.3	59.4	59.9	5.8	5.3
	Inversiones	52.6	60.4	58.9	-7.8	-6.3
	Situación General del Negocio	66.9	64.4	61.2	2.4	5.6
	Situación Económica Global del País	74.2	65.8	52.3	8.4	21.9
	Inflación Esperada 12 meses	3.9	4.0	4.2	-0.1	-0.3

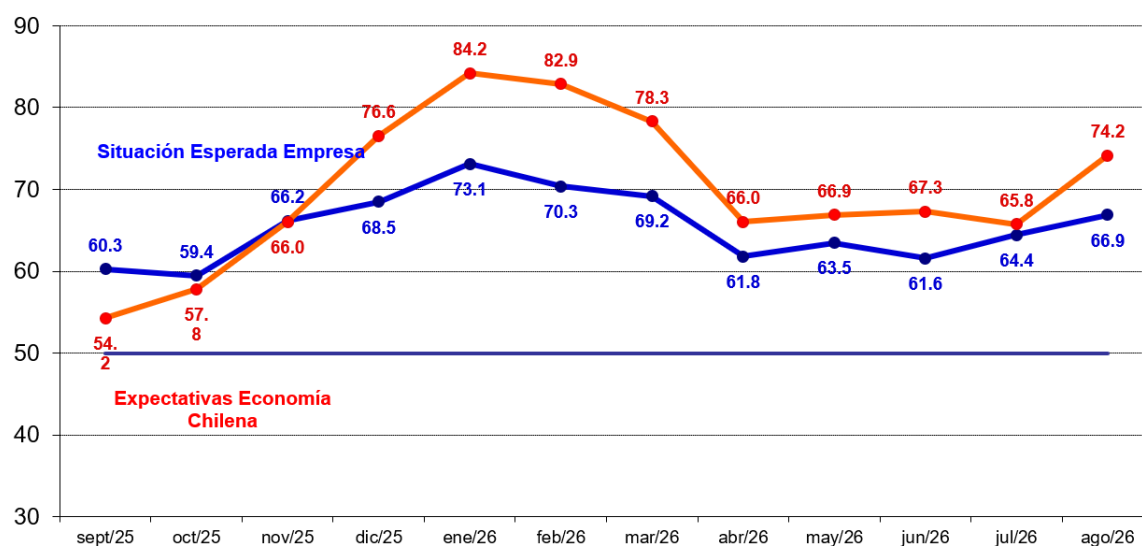
Fuente: elaboración propia

3. Evolución IMCE- agosto 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.

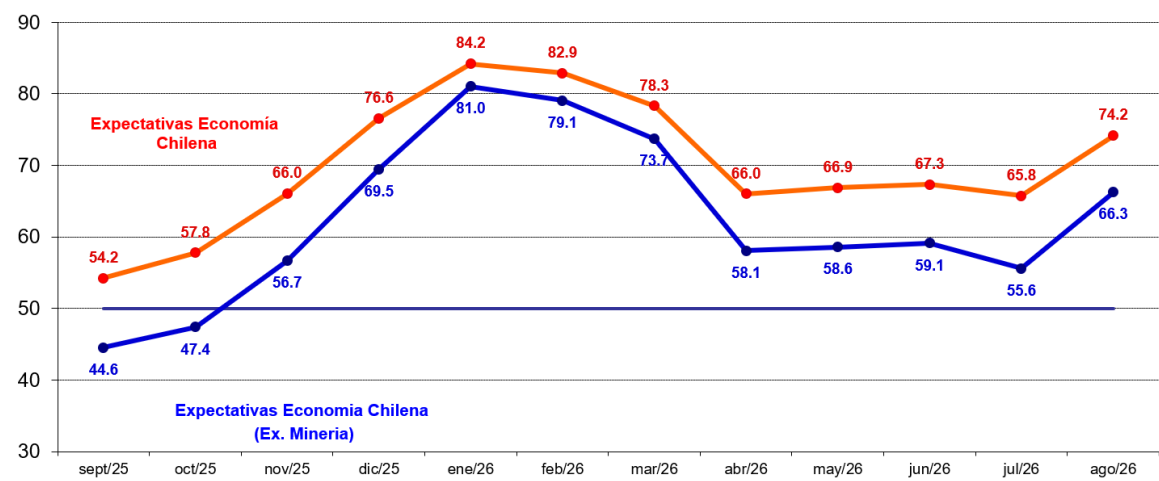
Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentaron optimistas con 66,9 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel optimista de 74,2 puntos. Si excluimos al sector Minería las expectativas de la economía chilena aún presentan una alta correlación: las perspectivas económicas son optimistas (ver gráfico 6) alcanzando un nivel de 66,3 puntos versus los 74,2 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

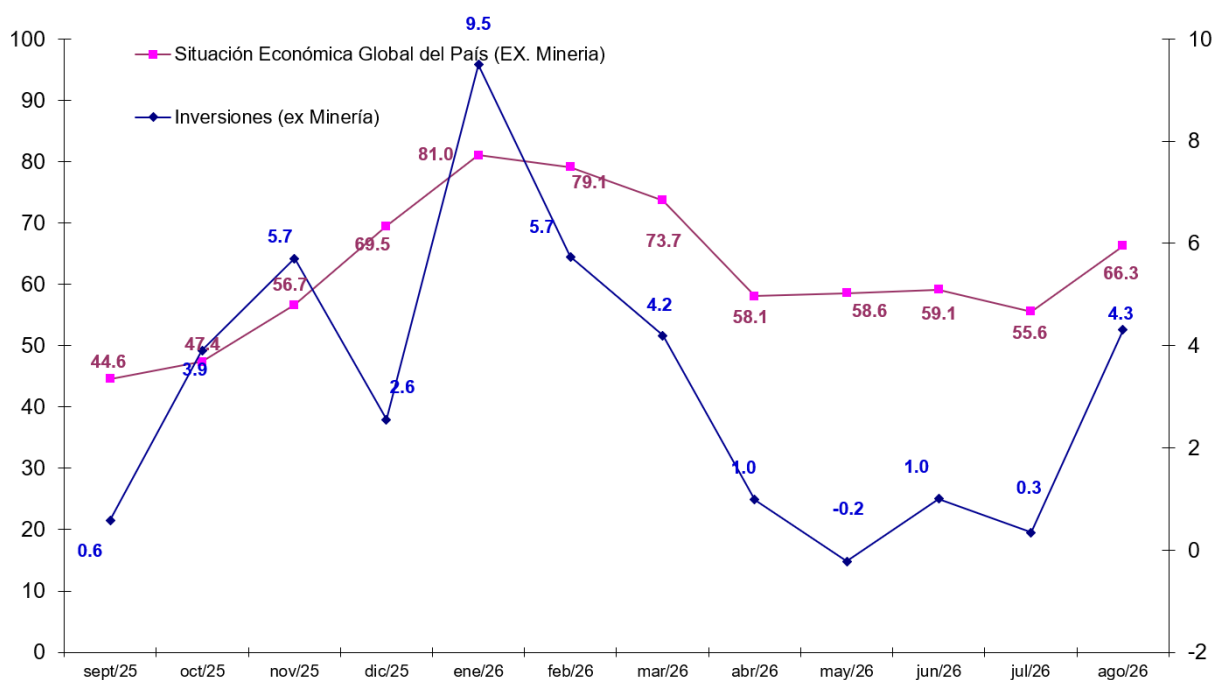
Gráfico 6 Evolución Índice de expectativas de economía chilena y de la situación esperada de la empresa excluyendo minería



Fuente: elaboración propia

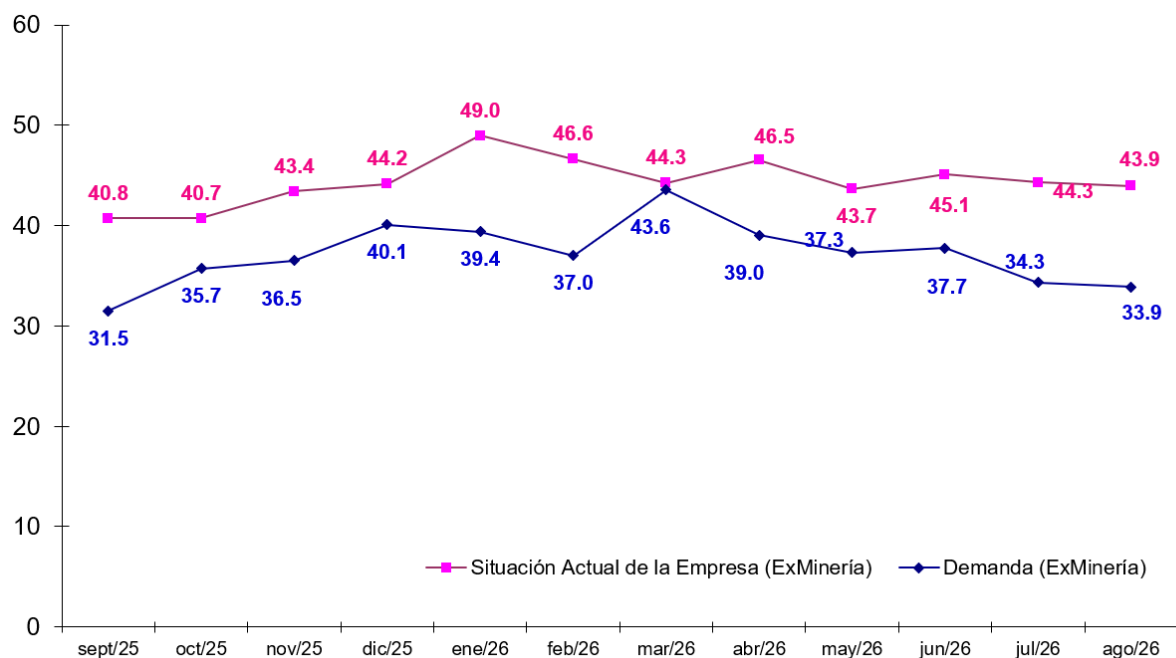
3.1 Expectativas de la economía

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

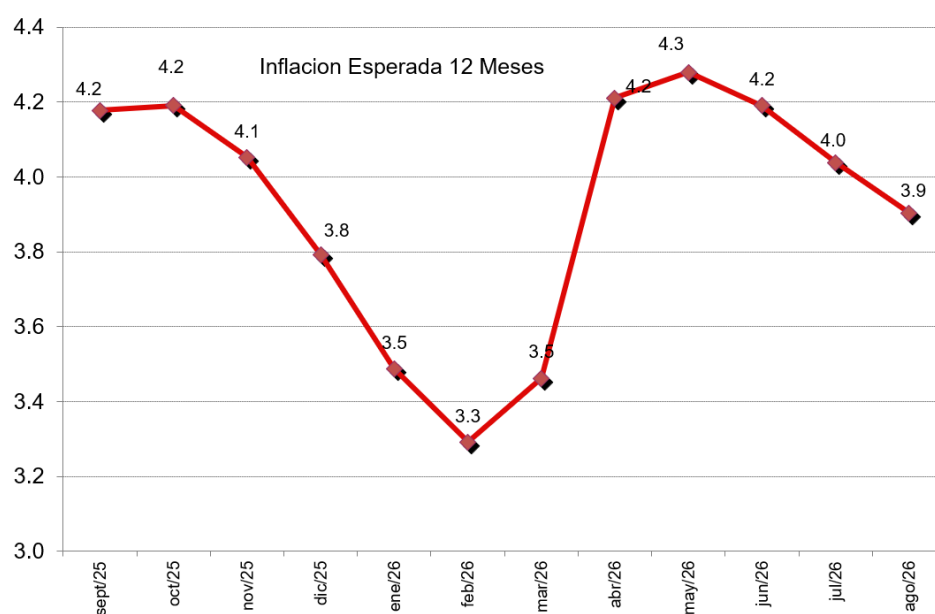
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 3,91%. La mediana se ubica en 4,00% para Comercio e Industria.

Tabla 6 Descripción estadística de la inflación esperada

Inflación Esperada 12 meses			
Estadístico	Sector		Promedio Ponderado
	Comercio	Industrial	
Promedio	3.88	3.93	3.91
Desv. Estandar	0.79	0.60	0.68
Test Inflacion = 3	11.58	17.76	14.97
P-Value Test $p = 3$	0.0000	0.0000	0.0000
Muestra	108	131	121
Mediana	4.00	4.00	4.00
Moda	4.00	4.00	4.00
Asimetría	-1.71	-0.03	-0.79
Test Sesgo	-7.25	-0.16	-3.36
P-Value S=0	0.0000	0.8747	0.4794
Curtosis	10.47	4.74	7.33
Test Curtosis	15.85	4.06	9.39
P-Value C=3	0.0000	0.0000	0.0000

Fuente: elaboración propia

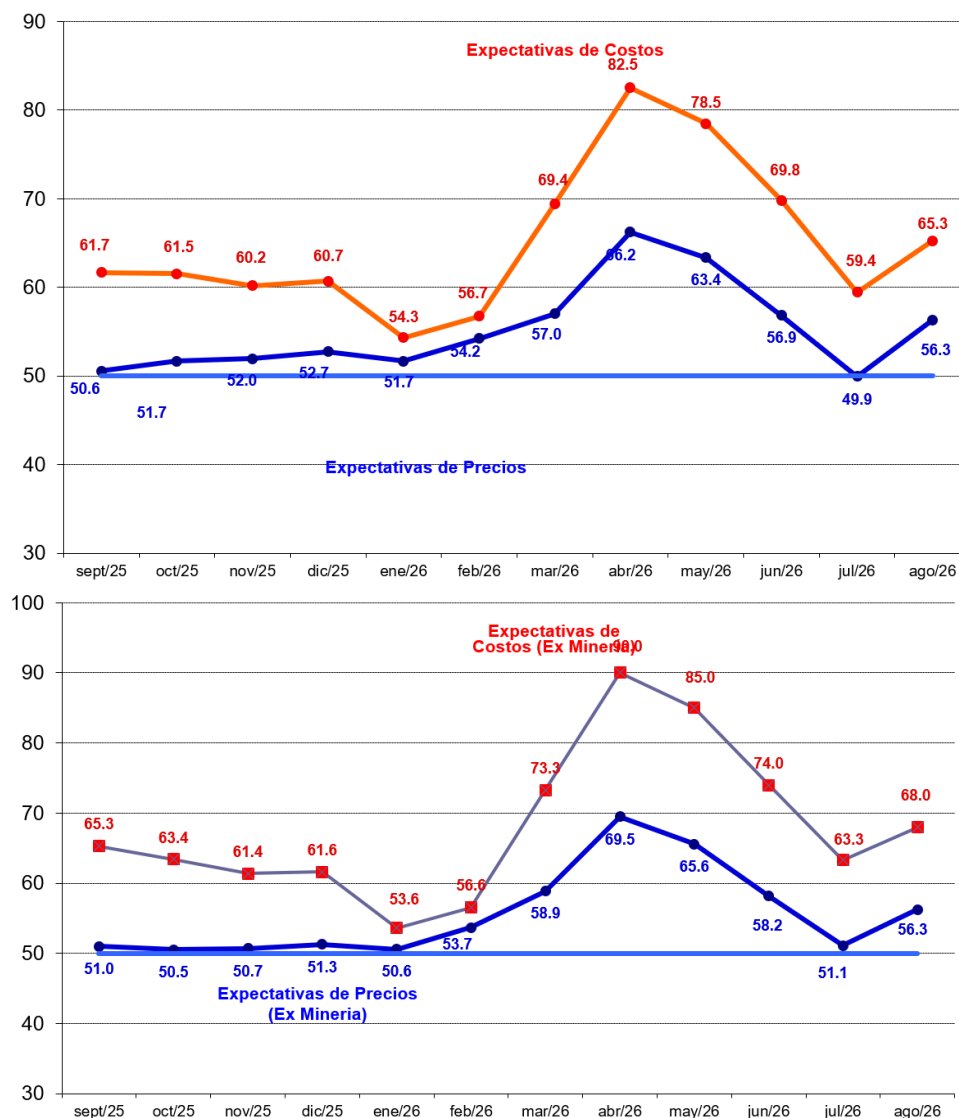
Gráfico 9 Inflación esperada comercio e industria



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 65,3 y 56,3 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)

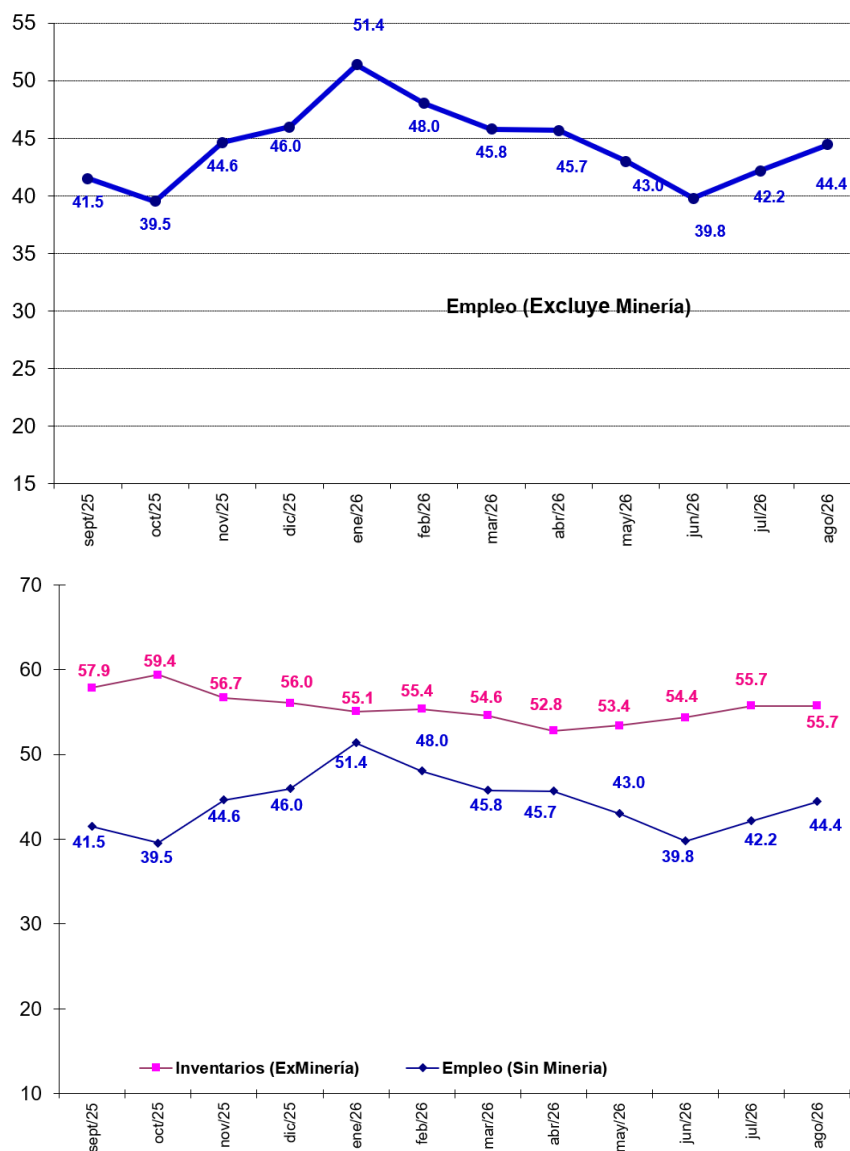


Fuente: elaboración propia

3.3 Empleo

Por otra parte, la generación de empleo sectorial aumentó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 44,4 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	108	54.0%
Construcción	100	53	53.0%
Industria	300	131	43.7%
Minería	11	15	136.4%
Totales	611	307	50.2%

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