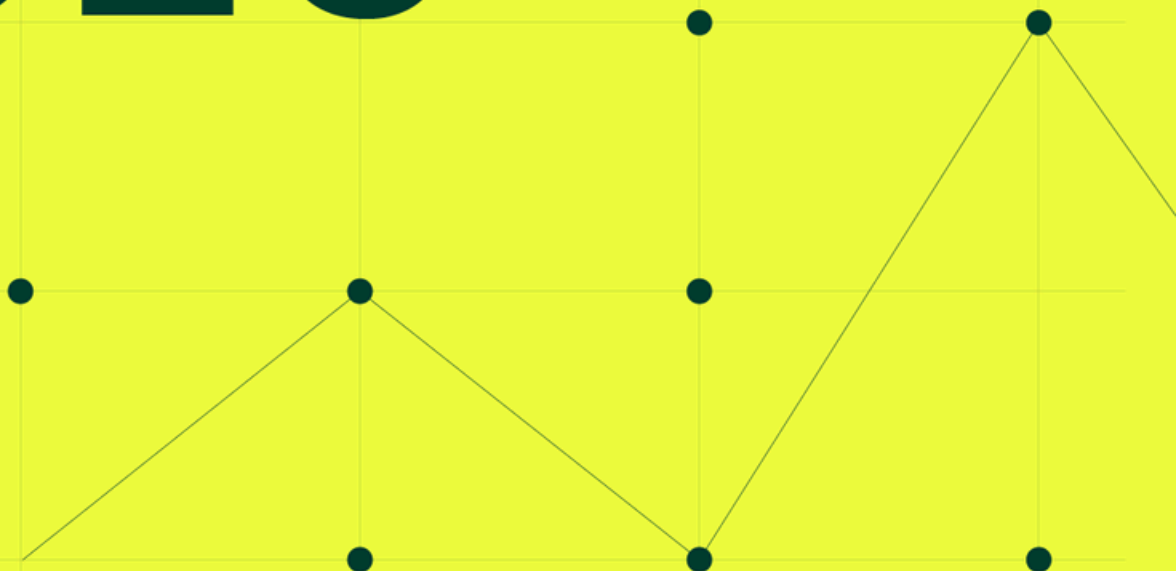


OCTUBRE

IMCE

Indicador
Mensual
de Confianza
Empresarial

2026





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

El IMCE del mes de octubre 2026 alcanzó un nivel de 46,71 puntos; inferior al mes pasado en 2,66 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista.

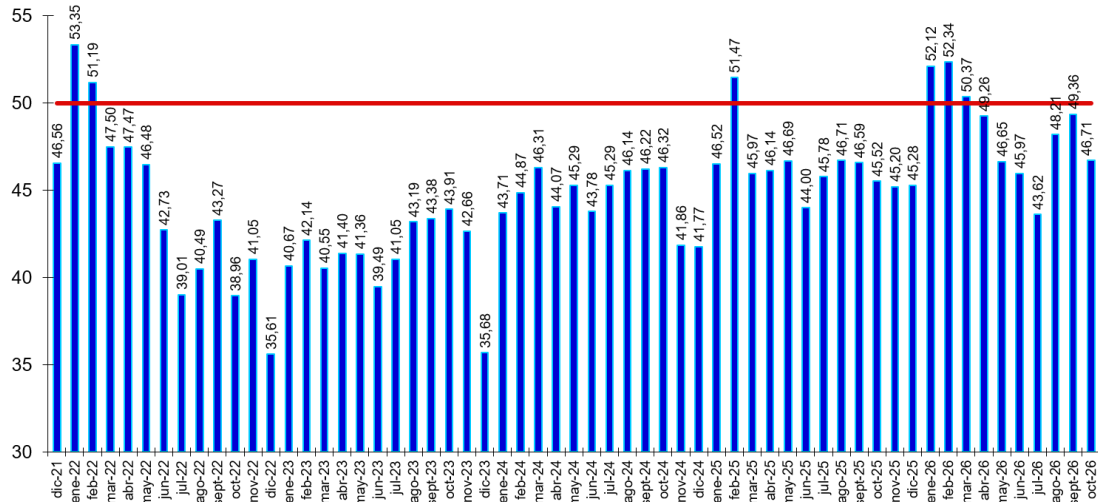
- Todos los sectores disminuyeron respecto del mes anterior. Comercio disminuyó en 1,80 puntos; Construcción en 7,50 puntos; Industria en 1,92 puntos; y Minería en 0,52 puntos.
- Minería se ubicó en un nivel optimista, y Comercio se ubicó en el nivel neutral de 50,00 puntos. Construcción e Industria se ubicaron en niveles pesimistas.
- Las presiones sobre salarios se posicionaron en un nivel superior al neutral (66,6 puntos) y las expectativas sobre empleo se ubicaron en un nivel de 44,2 puntos.
- La producción esperada se ubicó en 71,5 puntos, inferior al mes anterior en 1,1 puntos, mientras que el uso de la capacidad instalada alcanzó un 81,1% de uso, superior al mes pasado en 0,8 puntos.
- La demanda actual alcanzó 38,7 puntos, superior respecto del nivel del mes anterior en 2,2 puntos. Los inventarios se ubicaron por encima del nivel deseado, alcanzando 55,1 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 70,8 puntos, superiores en 4,1 puntos respecto del mes anterior.
- **La inflación esperada se ubicó en 4,2%, superior en 0,2 puntos respecto del mes anterior.**
- **La situación general del negocio alcanzó un nivel de 62,7 puntos.**

La apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en los 67,5 puntos, inferior al mes anterior en 7,3 puntos, acumulando una variación de 9,7 puntos en los últimos 12 meses.

1. Evolución general del IMCE - octubre 2026

En octubre 2026 el Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 46,71 puntos, disminuyendo en 2,66 puntos respecto del mes anterior y aumentando en 1,18 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.

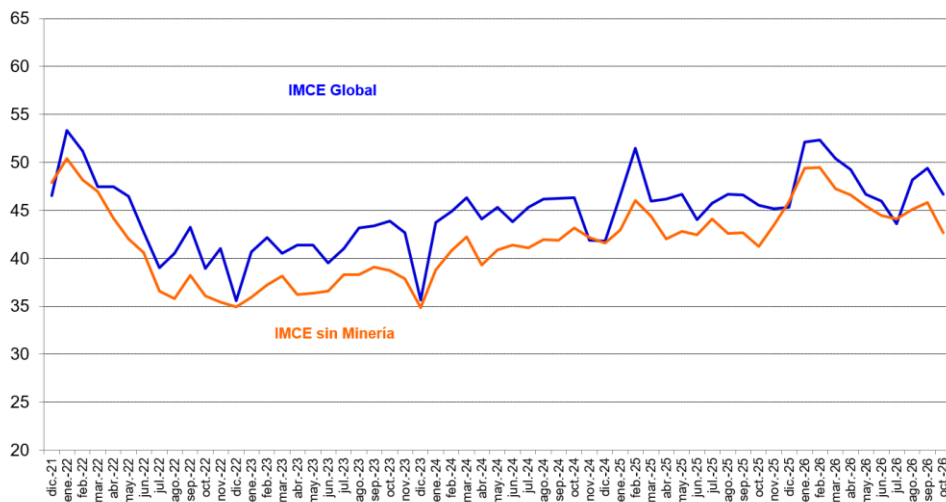
Gráfico 1 Evolución del IMCE últimos 5 años



Fuente: elaboración propia

Revisando la dinámica del IMCE y del 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

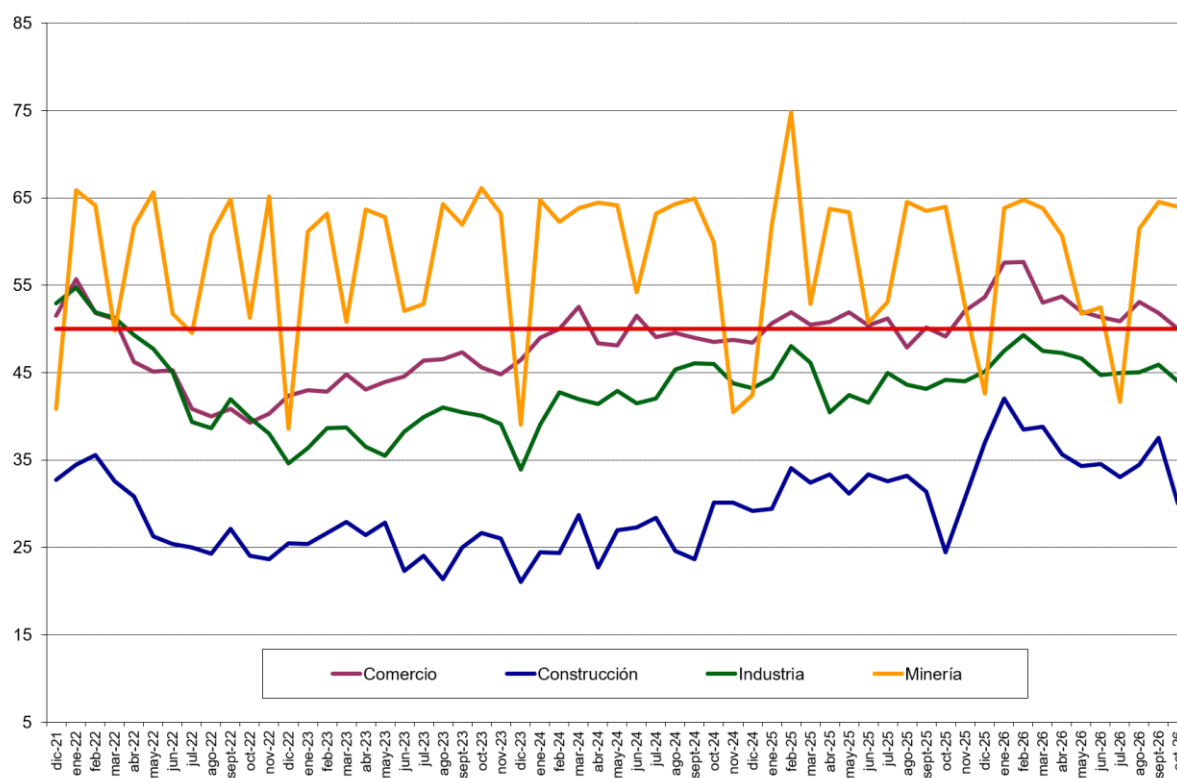


Fuente: elaboración propia

2. Evolución IMCE – octubre 2026 por sectores económicos:

En materia de expectativas sectoriales, el sector Minería se ubicó en un nivel optimista, el sector Comercio en un nivel neutro, y los sectores Construcción e Industria se ubicaron por debajo del nivel neutro. 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 14,5 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 neutro con 50,0 puntos, inferior al mes pasado en 1,8 puntos y 0,9 puntos superior respecto del mismo mes del año pasado.

- La demanda actual fue de 57,4 puntos (superior al mes anterior en 14,1 puntos y 3,4 puntos inferior al mismo mes del año pasado). La situación actual de la empresa alcanzó 44,6 puntos.
- Los precios esperados de los productos vendidos se espera que aumenten respecto del mes anterior en 5,8 puntos, y aumenten respecto del mismo mes del año pasado en 11,7 puntos, alcanzando 66,2 puntos.
- Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 78,9 puntos. La generación de empleo se presentó por debajo del nivel neutral con 41,7 puntos, superior al mes pasado en 2,0 puntos.
- Las inversiones planeadas alcanzaron 48,5 puntos, y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 58,8 puntos, disminuyendo en 6,9 puntos respecto del mes pasado.
- La situación general esperada del negocio alcanzó los 62,3 puntos, inferior en 3,5 puntos respecto al mes anterior. Finalmente, las ventas esperadas disminuyeron en 1,5 puntos respecto del mes anterior (59,8 puntos).

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

Comercio		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	oct-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Inventarios	56,9	3,3	-3,0	55,5	4,7
Demanda	57,4	14,1	-3,4	53,0	10,0
Situación General de la Empresa	44,6	1,4	-1,4	56,4	11,3
Expectativas					
Precios	66,2	5,8	11,7	56,8	6,2
Costos	78,9	6,4	12,4	67,3	8,1
Empleo	41,7	2,0	-1,6	48,5	9,4
Inversiones	48,5	-0,1	2,1	53,4	11,7
Situación Económica Global del País	58,8	-6,9	5,7	47,9	21,9
Situación General del Negocio	62,3	-3,5	1,1	61,5	12,0
Ventas	59,8	-1,5	0,0	58,7	11,5
Situación Financiera Empresa	55,4	-1,4	-2,2	56,4	10,3
Inflación Esperada 12 meses	4,2	0,2	-0,1	4,1	1,6
Indice de Difusión Sectorial	50,0	-1,8	0,9	54,1	7,8

Fuente: elaboración propia

2.2 Construcción

El sector Construcción presentó expectativas pesimistas. El indicador sectorial se ubicó en 30,0 puntos, inferior en 7,5 puntos respecto del mes pasado. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (41,6 puntos) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,5).

- La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral con 20,0 puntos (inferior al promedio histórico y fuera de los márgenes de variabilidad).
- El nivel de actividad disminuyó respecto del mes anterior en 5,9 puntos, alcanzando 33,0 puntos; mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 43,0 puntos, inferior en 5,1 puntos respecto al mes anterior.
- En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, aumentó en 0,4 puntos respecto del mes anterior y alcanzó 68,0 puntos.
- Las presiones salariales se ubicaron en 50,0 puntos; y el empleo sectorial a futuro se encuentra por debajo del nivel neutral, alcanzó 40,0 puntos.
- La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel inferior al neutral con 45,0 puntos, disminuyó en 6,9 puntos respecto del mes anterior.
- Las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 55,0 puntos, inferior al mes anterior en 9,8 puntos y superior respecto al mismo mes del año pasado en 20,2 puntos.

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

Construcción		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	oct-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Demanda	20,0	-5,0	2,6	36,0	15,3
Nivel de Actividad (3 meses)	33,0	-5,9	-2,9	42,6	14,5
Situación General de la Empresa	43,0	-5,1	8,2	50,2	11,4
Expectativas					
Precios	55,0	2,2	8,3	53,8	10,4
Costos	68,0	0,4	8,2	68,0	12,5
Salarios	50,0	-4,6	0,0	56,6	10,5
Empleo	40,0	-10,0	8,5	47,2	14,6
Situación Económica Global del País	55,0	-9,8	20,2	41,7	21,6
Situación Financiera Empresa	45,0	-6,9	7,0	49,2	11,5
Indice de Difusión Sectorial	30,0	-7,5	5,5	41,6	14,5

Fuente: elaboración propia

2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero alcanzó un nivel de 44,0 puntos, inferior al mes anterior en 1,9 puntos, ubicándose en un nivel inferior al neutral. La producción actual aumentó respecto del mes pasado en 7,3 puntos, disminuyó respecto del mismo mes del año pasado en 4,7 puntos y se ubicó en 57,7 puntos.

- El nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel superior al neutral con 56,8 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel inferior al neutral, se ubicó en 23,9 puntos.
- En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona en un nivel superior al neutral (65,0 puntos), inferior respecto del mes anterior en 0,2 puntos. Las expectativas de precios se posicionaron en 62,4 puntos.
- Las presiones salariales alcanzaron 63,7 puntos, superior al mes anterior en 4,4 puntos. Los costos de producción esperados alcanzaron los 80,3 puntos, superior al nivel del mes anterior en 10,2 puntos.
- La generación esperada de empleo sectorial alcanzó 45,7 puntos, aumentó en 2,9 puntos.
- El nivel de inflación esperada es de 4,1%, superior en 0,1 puntos respecto del mes anterior.
- La situación económica del país alcanzó 65,0 puntos, inferior en 6,5 puntos respecto del mes pasado y superior en 10,7 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-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Producción	57,7	7,3	-4,7	52,2	8,4
Inventarios	56,8	4,3	-2,1	53,8	4,6
Demanda	23,9	-1,3	-5,1	39,2	10,5
Uso de Capacidad	67,4	1,6	-0,8	70,3	3,5
Situación General de la Empresa	40,2	0,7	-1,3	48,5	8,1
Expectativas					
Producción	65,0	-0,2	2,6	57,4	9,0
Precios	62,4	5,7	12,0	56,5	7,8
Salarios	63,7	4,4	0,1	62,1	5,4
Costos	80,3	10,2	16,4	68,5	9,4
Empleo	45,7	2,9	1,9	46,0	7,7
Inversiones	49,1	-1,3	-3,2	53,9	10,2
Situación Económica Global del País	65,0	-6,5	10,7	49,6	22,0
Situación General del Negocio	58,1	-5,3	2,3	57,6	11,2
Inflación Esperada 12 meses	4,1	0,1	0,1	4,1	1,6
Indice de Difusión Sectorial	44,0	-1,9	-0,2	47,6	6,9

Fuente: elaboración propia

2.4 Minería

El indicador sectorial alcanzó los 64,0 puntos, inferior al mes pasado en 0,5 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 89,0 puntos, superior en 0,6 puntos respecto del mes anterior, y superior en 1,5 puntos respecto 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, superior en 0,7 puntos respecto del mes anterior.
- El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó los 53,7 puntos.
- La situación general actual de la empresa está por sobre el nivel neutral (83,8), inferior al mes anterior en 5,3 puntos.
- En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador en el nivel optimista con 89,7 puntos (inferior en 1,6 puntos respecto del nivel del mes anterior y superior en 1,5 puntos respecto del mismo mes del año pasado), superior a su promedio histórico de 72,4 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 21,2 puntos de desviación estándar.
- Las expectativas de costos de insumos disminuyeron en 0,6 puntos respecto del mes pasado, alcanzó 55,9 puntos.
- El sector se encuentra optimista respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 91,2 puntos, inferior en 5,9 puntos respecto del mes anterior.

Tabla 4 Indicador de difusión sectorial: Minería

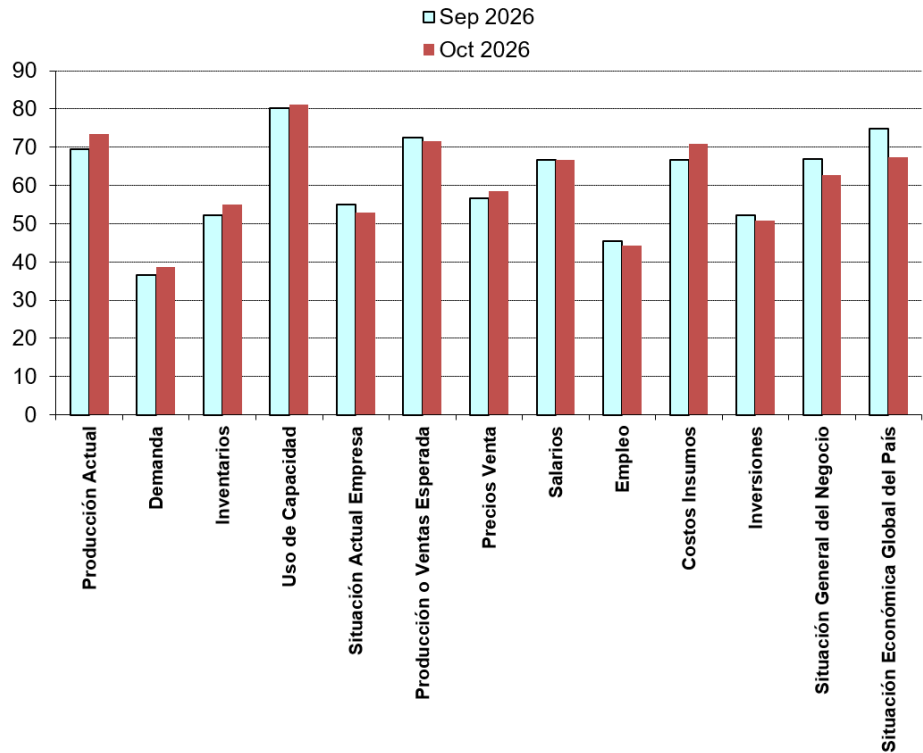
Minería		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	oct-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Producción	89,0	0,6	1,5	65,4	25,7
Inventarios	51,5	0,7	1,5	50,0	4,6
Demanda	53,7	0,8	0,0	59,6	12,0
Uso de Capacidad	94,7	-0,1	-0,4	94,6	2,1
Situación General de la Empresa	83,8	-5,3	-5,1	86,1	9,9
Expectativas					
Producción	89,7	-1,6	1,5	72,4	21,2
Precios	50,7	-5,8	-4,4	49,7	9,3
Costos	55,9	-0,6	0,0	57,1	13,6
Salarios	86,0	-0,2	2,2	80,7	12,3
Empleo	49,3	0,0	-33,8	59,3	17,7
Inversiones	54,4	-2,8	-25,7	87,1	11,1
Situación General de la Empresa	89,0	-2,3	4,4	66,5	16,9
Situación Económica Global del País	91,2	-5,9	2,2	70,1	21,3
Indice de Difusión Sectorial	64,0	-0,5	0,0	60,8	8,0

Fuente: elaboración propia

2.5 Evolución IMCE - octubre 2026 por principales variables

Los índices que presentaron las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron Situación Económica Global del País (-7,3), Situación General del Negocio (-4,2) y Costos Insumos (4,1); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Económica Global del País (9,7), Costos Insumos (9,3) e Inversiones (-8,9).

Gráfico 4 Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior



Fuente: elaboración propia

Tabla 5 Indicadores de confianza sectorial: variables individuales

Indicador		Oct 2026	Sep 2026	Oct 2025	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	73,3	69,4	75,0	3,9	-1,6
	Demanda	38,7	36,6	40,2	2,2	-1,5
	Inventarios	55,1	52,3	56,2	2,8	-1,2
	Uso de Capacidad	81,1	80,3	81,6	0,8	-0,6
	Situación Actual Empresa	52,9	55,0	52,8	-2,1	0,1
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	71,5	72,6	70,2	-1,1	1,3
	Precios Venta	58,6	56,6	51,7	2,0	6,9
	Salarios	66,6	66,7	65,8	-0,1	0,8
	Empleo	44,2	45,4	50,4	-1,3	-6,3
	Costos Insumos	70,8	66,7	61,5	4,1	9,3
	Inversiones	50,7	52,1	59,6	-1,4	-8,9
	Situación General del Negocio	62,7	67,0	59,4	-4,2	3,3
	Situación Económica Global del País	67,5	74,8	57,8	-7,3	9,7
	Inflación Esperada 12 meses	4,2	4,0	4,2	0,2	0,0

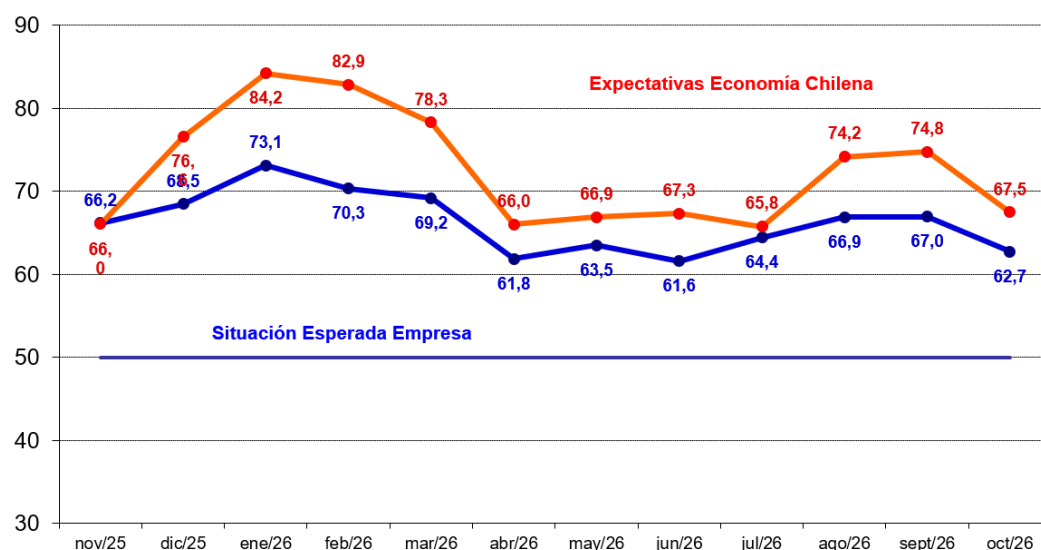
Fuente: elaboración propia

3. Evolución IMCE- octubre 2026: Expectativas de la Situación Económica Chile y Empresarial

Analizando la dinámica de los subíndices 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.

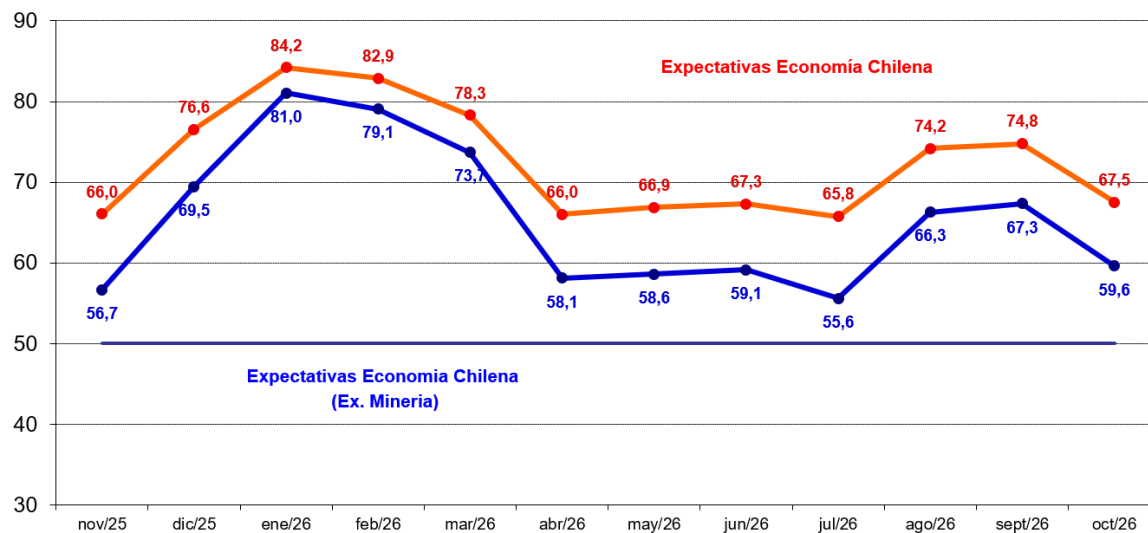
Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentaron optimistas con 62,7 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel optimista de 67,5 puntos. Si excluimos al sector Minería las expectativas de la economía chilena aún presentan una alta correlación: las perspectivas económicas son optimistas (ver gráfico 6) alcanzando un nivel de 59,6 puntos versus los 67,5 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

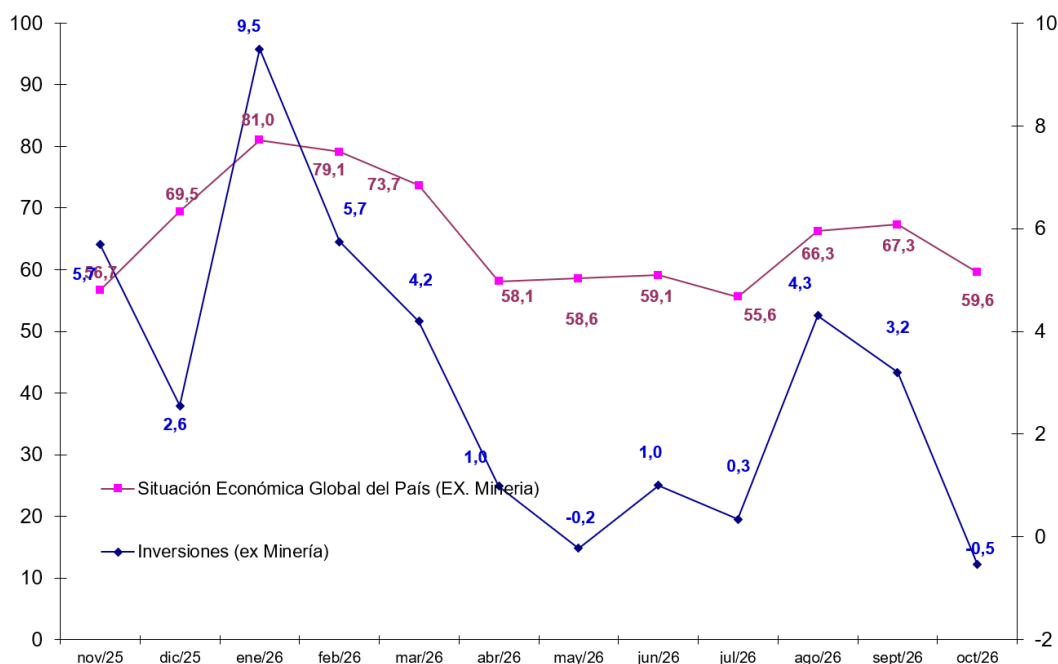
Gráfico 6 Evolución Índice de expectativas de economía chilena y de la situación esperada de la empresa excluyendo minería



Fuente: elaboración propia

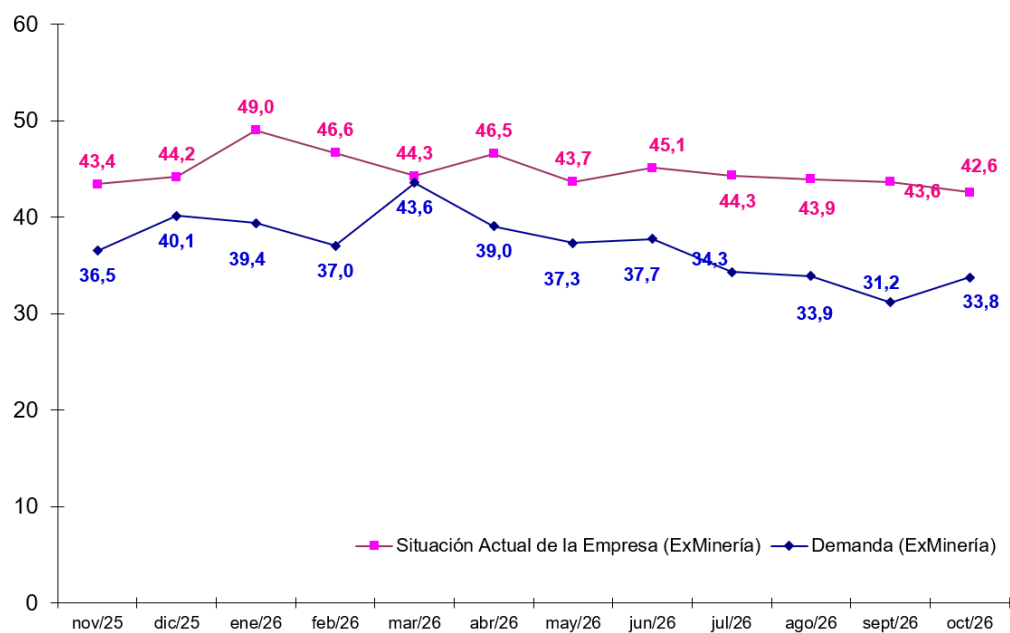
3.1 Expectativas de la economía

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

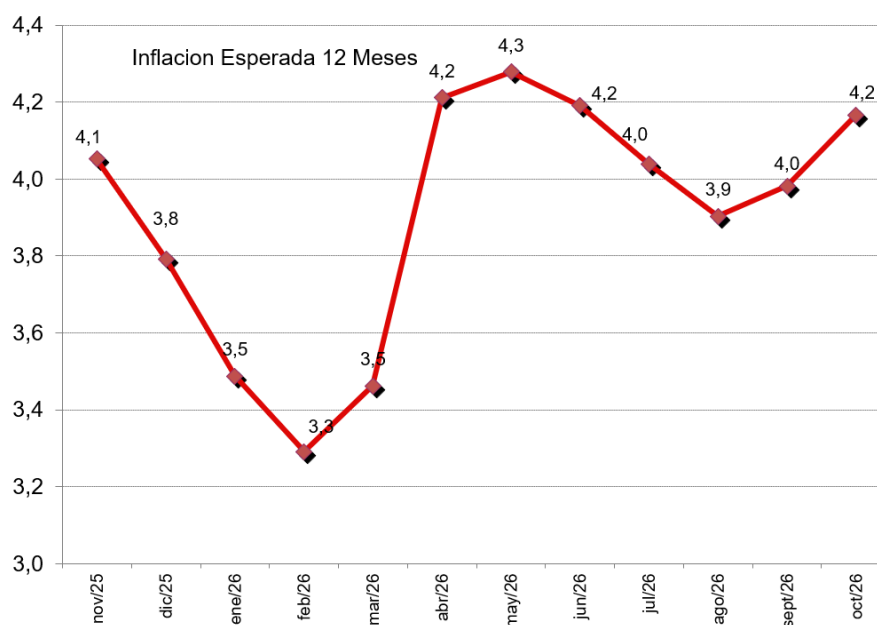
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 4,16%. La mediana se ubica en 4,09% para Comercio e Industria.

Tabla 6 Descripción estadística de la inflación esperada

Inflación Esperada 12 meses			
Estadístico	Sector		Promedio Ponderado
	Comercio	Industrial	
Promedio	4,20	4,13	4,16
Desv. Estandar	0,55	0,69	0,63
Test Inflacion = 3	21,93	17,78	19,71
P-Value Test $\pi = 3$	0,0000	0,0000	0,0000
Muestra	102	117	110
Mediana	4,20	4,00	4,09
Moda	4,00	4,00	4,00
Asimetría	0,88	-1,51	-0,40
Test Sesgo	3,63	-6,69	-1,88
P-Value S=0	0,0003	0,0000	0,0001
Curtosis	5,18	9,16	7,31
Test Curtosis	4,49	13,60	9,36
P-Value C=3	0,0000	0,0000	0,0000

Fuente: elaboración propia

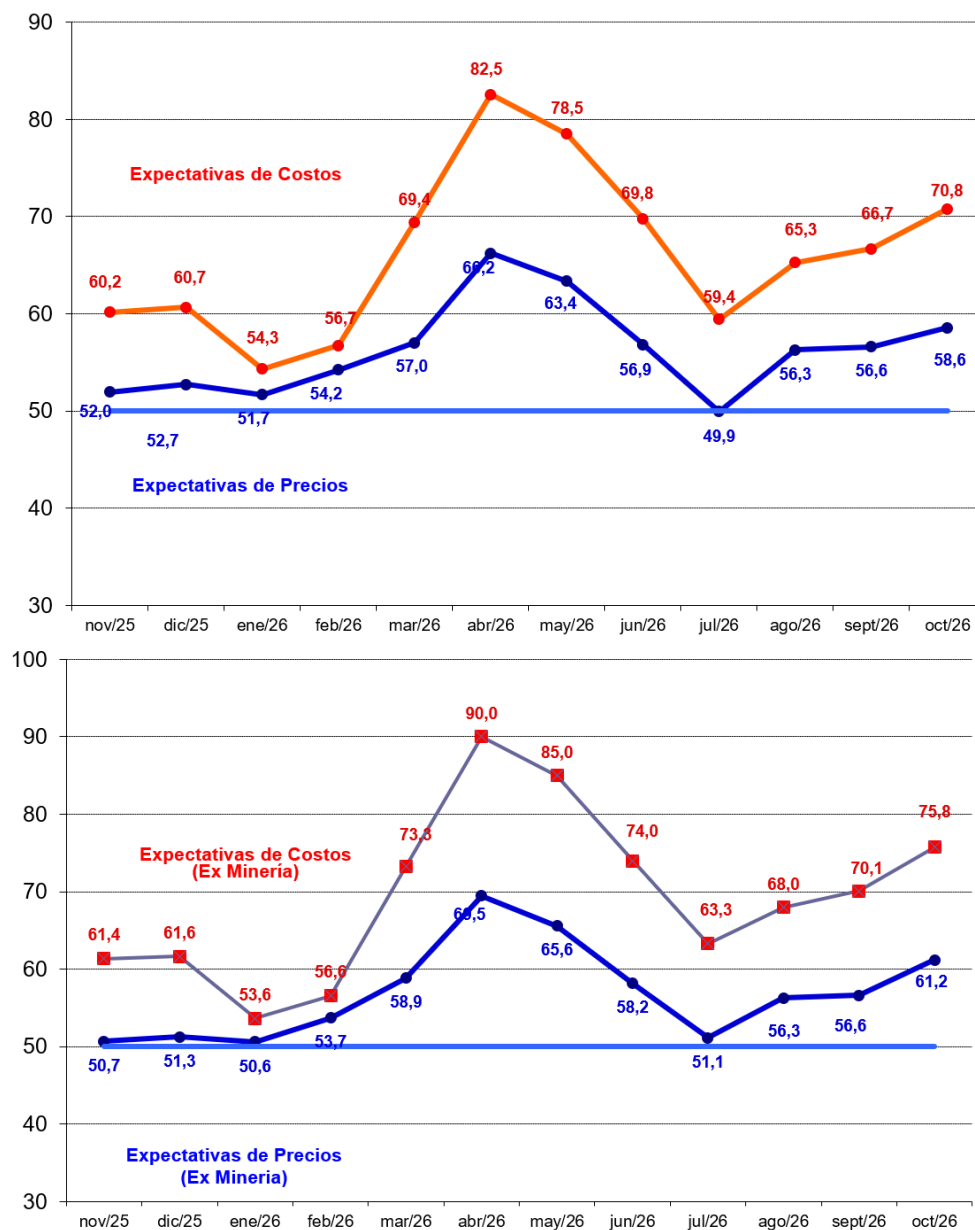
Gráfico 9 Inflación esperada comercio e industria



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 70,8 y 58,6 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)

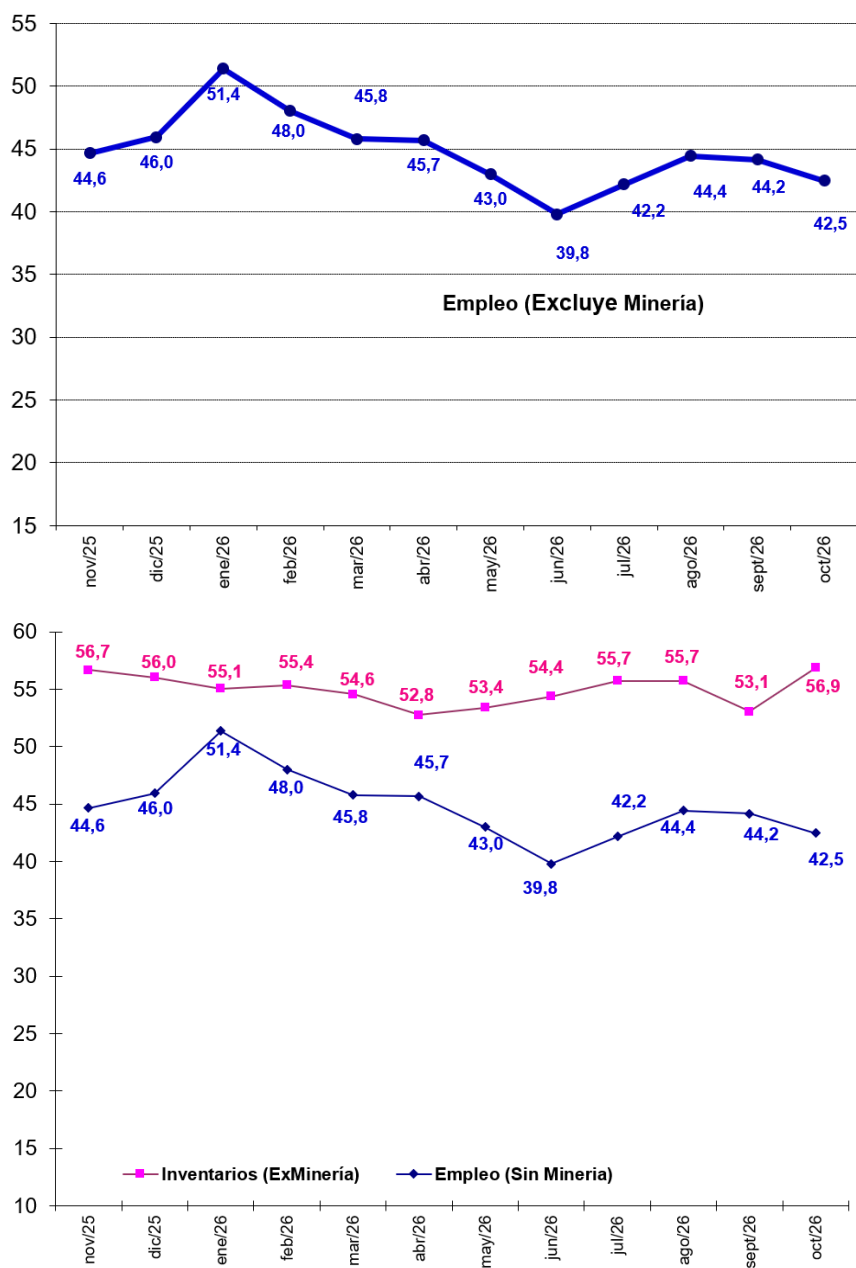


Fuente: elaboración propia

3.3 Empleo

Por otra parte, la generación de empleo sectorial disminuyó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 42,5 puntos (excluyendo Minería).

Gráfico 11 Generación de empleo e inventarios (excluye minería)



Fuente: elaboración propia

Tabla 7 Base muestral

Sector	Población		
	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	102	51,0%
Construcción	100	50	50,0%
Industria	300	117	39,0%
Minería	11	13	118,2%
Totales	611	282	46,2%

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