

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Septiembre 2008

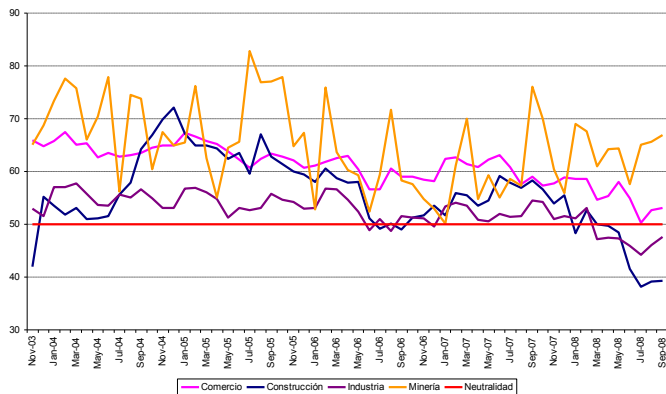


Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel levemente superior al umbral de neutralidad, alcanzando los 51.1 puntos, aumentando 1 punto respecto del mes pasado y cayendo 9.3 puntos respecto al año anterior. En frecuencia mensual todos los sectores suben su indicador, mientras que anualmente todos disminuyen. Respecto del mes pasado, Comercio sube 0.5 puntos, Construcción sube 0.2 puntos, Industria sube 1.5 puntos y Minería sube en 1.3 puntos. Respecto del año pasado, las caídas son de 5.9 para Comercio, 19 para Construcción, 7 para industria y de 9.1 para Minería. Las presiones de costos y alzas de precios siguen vigentes pero con mucha menos fuerza que el mes anterior. El empleo agregado proyectado es ahora levemente expansivo.

Respecto de la inflación esperada la mediana y la moda se mantienen respecto del mes pasado, para ubicarse en 8% para ambos sectores encuestados (comercio e industria), con bajos niveles de asimetrías y una leve curtosis.

La situación esperada de la economía Chilena sigue pesimista alcanzando este mes 36.3 puntos, mientras que la dinámica del indicador de la situación esperada de la empresa mejora llegando a 53.9 puntos, quedando rezagado solamente el sector Construcción con 45.5 puntos en este sub indicador.



	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
Nov-03	65.92	41.91	53.01	65.08	56.50
Dec-03	64.73	55.28	51.50	68.79	58.80
Jan-04	65.83	53.49	57.05	73.42	61.70
Feb-04	67.52	51.88	57.10	77.64	62.64
Mar-04	65.06	53.03	57.77	75.84	62.15
Apr-04	65.42	51.02	55.72	66.00	59.24
May-04	62.66	51.10	53.61	70.46	58.61
Jun-04	63.47	51.59	53.48	77.90	60.26
Jul-04	62.84	55.63	55.62	56.21	57.55
Aug-04	63.11	57.87	55.07	74.47	61.28
Sep-04	63.50	64.29	56.68	73.84	63.04
Oct-04	64.51	66.87	54.92	60.43	60.58
Nov-04	64.94	69.87	53.17	67.49	61.92
Dec-04	64.94	72.06	53.03	64.98	61.80
Jan-05	67.31	67.13	56.81	65.48	63.00
Feb-05	66.55	64.90	56.84	76.18	64.43
Mar-05	65.71	64.96	56.09	62.52	61.37
Apr-05	65.15	64.32	54.74	55.05	59.19
May-05	63.85	62.39	51.33	64.55	59.02
Jun-05	62.24	63.54	53.14	65.62	59.71
Jul-05	60.75	59.60	52.61	82.88	61.66
Aug-05	62.33	67.04	53.14	76.88	62.50
Sep-05	63.40	62.84	55.73	77.04	63.00
Oct-05	62.85	61.47	54.65	77.95	62.37
Nov-05	62.16	60.00	54.23	64.82	59.29
Dec-05	60.68	59.43	53.00	67.39	58.84
Jan-06	61.18	58.01	53.17	52.88	56.03
Feb-06	61.85	60.56	56.78	75.96	62.37
Mar-06	62.50	58.71	56.64	63.72	59.84
Apr-06	62.90	57.87	54.65	60.23	58.38
May-06	60.49	57.96	52.44	59.32	56.79
Jun-06	56.69	51.13	48.92	52.39	51.94
Jul-06	56.55	49.12	50.95	59.46	53.63
Aug-06	60.56	50.21	48.79	71.70	56.35
Sep-06	59.02	49.01	51.54	58.27	54.23
Oct-06	58.95	51.30	51.23	57.60	54.39
Nov-06	58.44	51.75	51.12	54.76	53.77
Dec-06	58.11	53.50	49.64	52.99	53.12
Jan-07	62.35	51.70	53.36	50.08	54.70
Feb-07	62.74	55.88	54.05	61.16	57.92
Mar-07	61.40	55.45	53.50	70.02	58.97
Apr-07	60.90	53.50	50.84	54.79	54.62
May-07	62.31	54.46	50.58	59.24	55.89
Jun-07	63.08	59.11	52.04	55.03	56.69
Jul-07	60.87	57.88	51.37	58.53	56.32
Aug-07	57.58	56.84	51.48	57.38	55.12
Sep-07	59.07	58.33	54.57	76.06	60.45
Oct-07	57.36	56.60	54.23	70.05	58.44
Nov-07	57.81	53.96	50.98	60.43	55.04
Dec-07	58.81	55.47	51.58	55.92	54.94
Jan-08	58.53	48.32	51.17	69.02	55.87
Feb-08	58.60	52.66	53.10	67.54	57.13
Mar-08	54.70	50.00	47.21	61.05	52.23
Apr-08	55.28	49.75	47.45	64.29	53.03
May-08	58.07	48.48	47.26	64.41	53.45
Jun-08	54.88	41.58	45.87	57.58	49.56
Jul-08	50.26	38.17	44.23	65.13	48.58
Aug-08	52.64	39.14	46.05	65.68	50.14
Sep-08	53.13	39.36	47.56	66.96	51.11

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial alcanzó los 51.1 puntos, subiendo 1 punto respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo 9.3 puntos respecto a igual mes del año pasado. Este indicador agregado se posiciona levemente por sobre el umbral neutro de 50 puntos indicando expectativas empresariales casi neutrales para los siguientes tres a seis meses.

Si revisamos la dinámica del IMCE y el IMCE que excluye al sector Minería (Figura 1b, “IMCE sin Minería”) ambos presentan una alta correlación. El IMCE que excluye al sector minero se posiciona bajo el umbral de neutralidad con 47.4 puntos, inferior en 3.7 puntos respecto del IMCE Global, indicando expectativas pesimistas empresariales al excluir el sector minería.

Figura 1a.
Evolución del IMCE

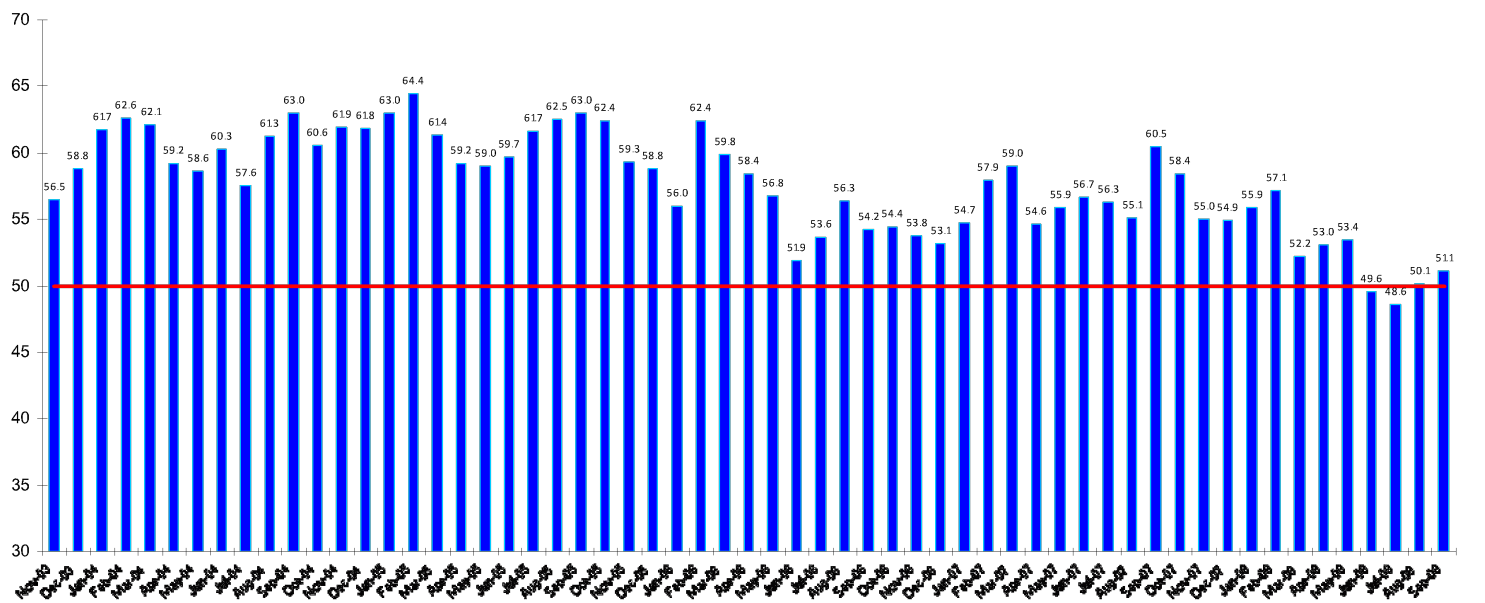


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

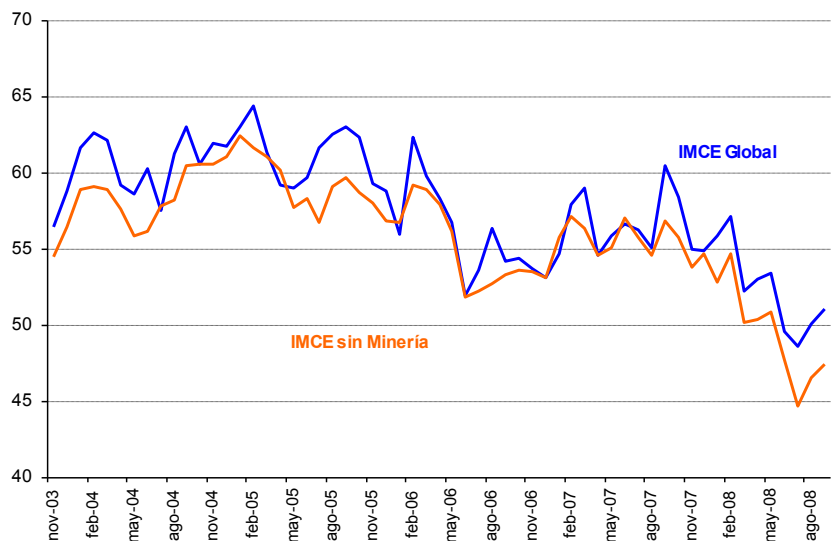


Figura 1c.

Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

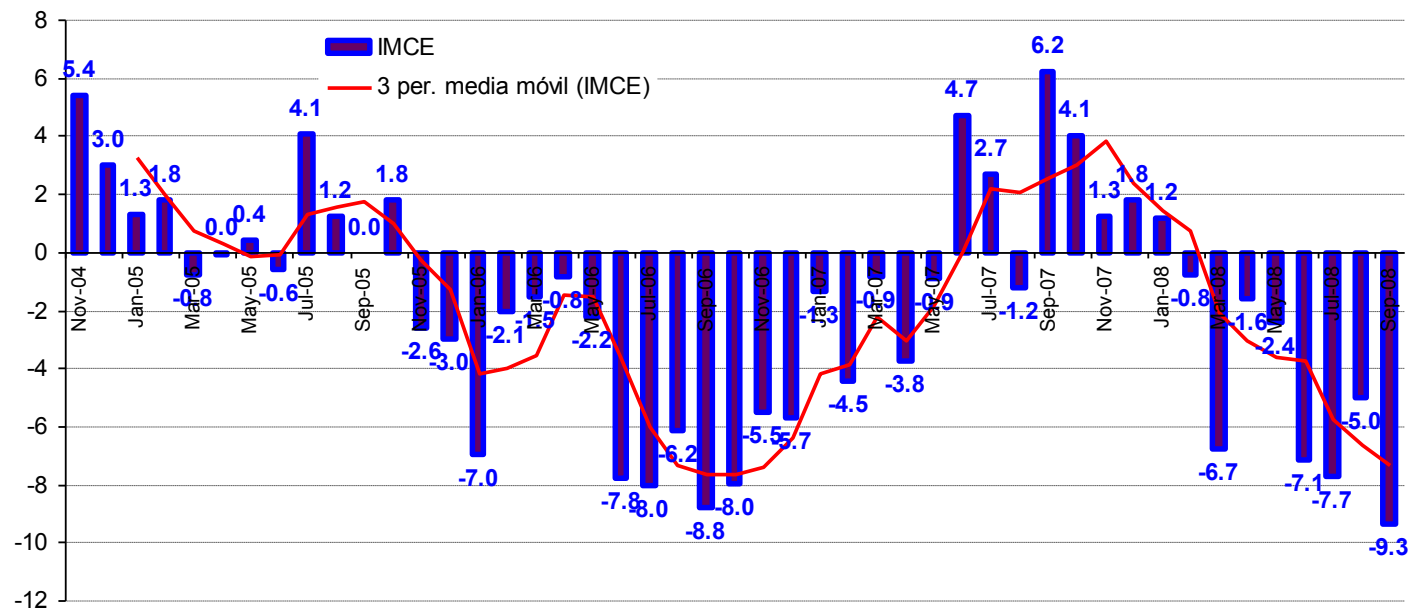
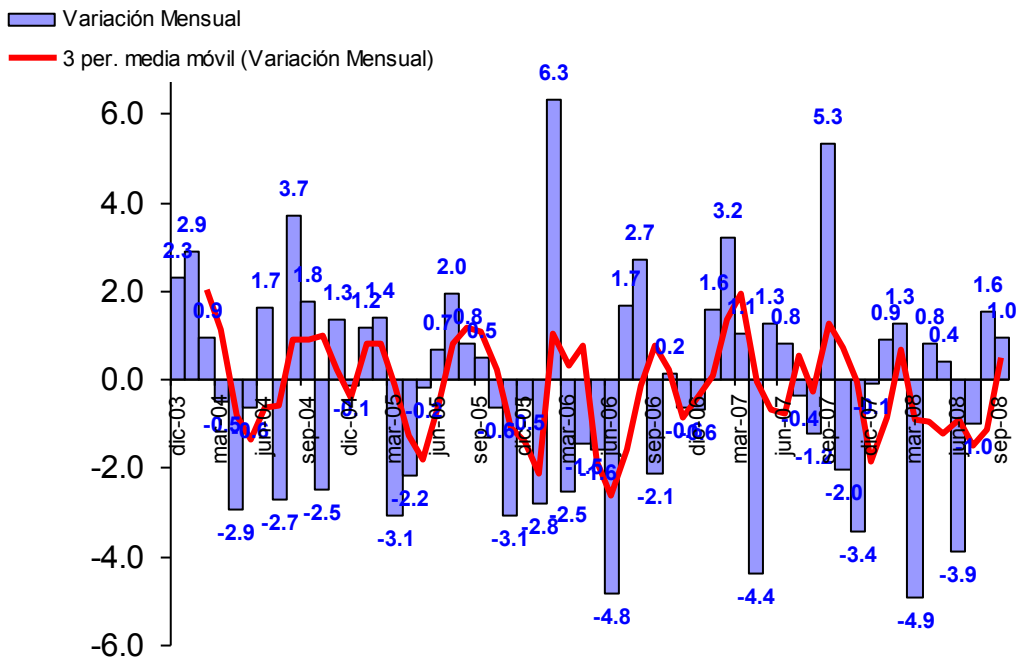


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



2 Evolución por Sectores de Actividad

Los indicadores sectoriales se presentan en las figuras 2a y 2b (resultados de las variables individuales en los cuadros 1 al 4). En materia de expectativas Comercio presenta un nivel ligeramente optimista (53.13 puntos), mientras que Construcción e Industria se ubican en el área de expectativas pesimistas (39.36 y 47.56 puntos respectivamente). Minería es el único sector que se presenta claramente optimista con 66.96 puntos.

Figura 2a.
Evolución de los Indicadores Sectoriales

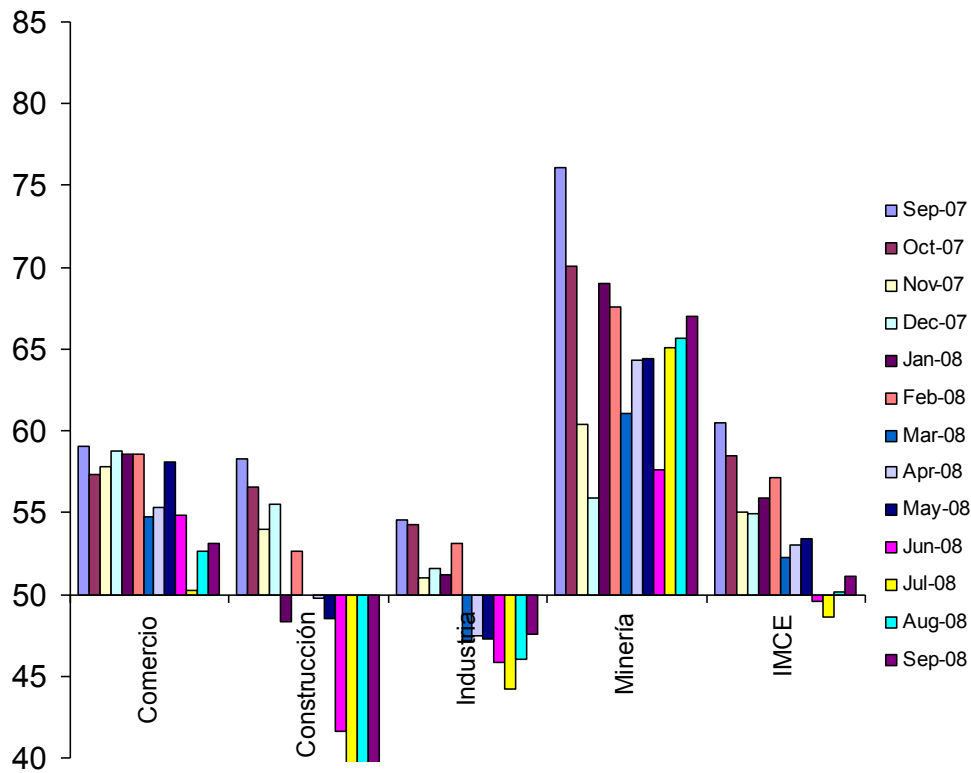
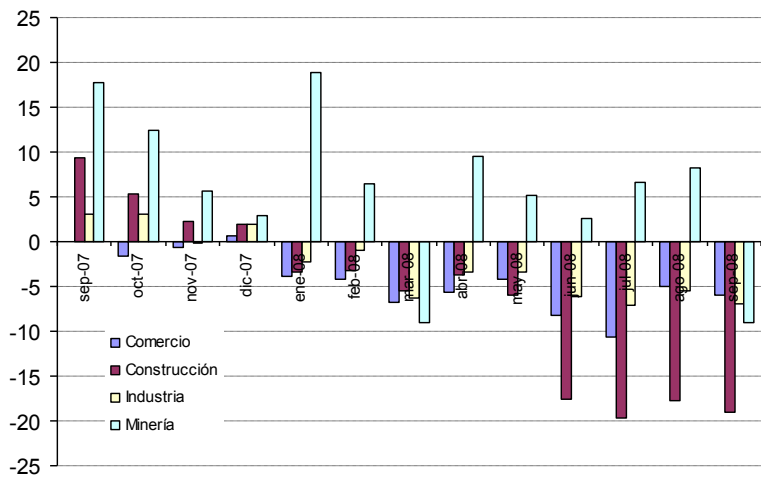


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

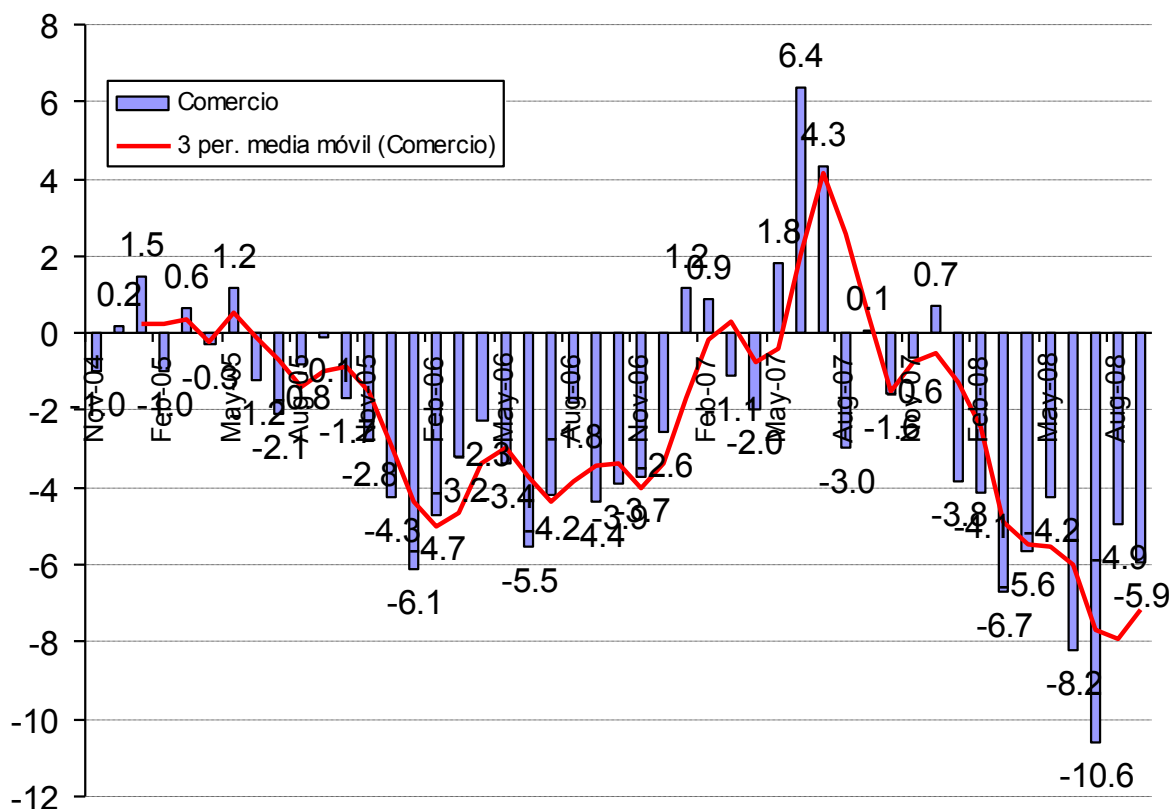
El sector comercio se ubica en un nivel de leve optimismo, presentando un alza de 2.4 puntos en su indicador global con una caída de 4.9 puntos respecto de igual mes del año pasado. El indicador de difusión alcanzó 53.13 puntos, lo cual se explica por una alza del sub índice de situación general esperada de la empresa. Los inventarios están un poco excedidos de lo que se denomina neutral.

Las ventas esperadas se recuperan y se muestran optimistas, mientras que las inversiones planeadas se deterioran levemente a pesar de seguir siendo expansivas con 54.1 puntos. Las perspectivas de la situación económica del país mejoran 3.6 puntos, manteniéndolo en un nivel claramente pesimista con 34.2 puntos. La situación general del negocio empeora 7.9 puntos anuales y la generación de empleo se prevé básicamente estable al alcanzar un nivel de 51.1 puntos. Tanto los precios como los costos siguen expansivos sin embargo con menores presiones que el mes pasado.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio													Variación	
	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dec-07	Jan-08	Feb-08	Mar-08	Apr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Inventarios	53.7	53.9	52.7	54.1	53.5	51.6	55.2	54.9	52.0	54.1	57.1	57.9	57.9	0.0	4.2
Demanda	52.2	64.3	60.9	61.8	41.1	47.6	56.9	52.8	52.8	46.7	44.4	48.9	50.4	1.5	-1.8
Situación General de la Empresa	65.8	62.0	63.7	65.0	66.3	65.7	64.5	62.6	65.9	62.6	57.9	57.6	60.2	2.6	-5.7
Expectativas															
Precios	60.7	58.1	61.7	60.2	59.7	59.3	56.9	66.7	68.3	63.0	68.7	65.1	61.7	-3.5	1.0
Costos	68.8	69.4	73.0	70.3	71.3	69.4	72.6	77.6	78.2	81.3	82.5	76.6	71.8	-4.8	3.1
Empleo	58.1	56.2	57.4	55.7	53.1	50.8	55.6	53.3	52.8	50.0	46.4	49.3	51.1	1.8	-7.0
Inversiones	64.3	61.2	60.5	61.8	60.5	61.7	57.7	61.0	59.9	58.1	51.6	58.6	54.1	-4.5	-10.2
Situación Económica Global del País	44.5	41.1	43.0	48.0	40.3	33.5	35.1	35.0	33.7	27.6	23.0	30.6	34.2	3.6	-10.3
Situación General del Negocio	65.1	64.0	62.5	65.4	62.8	61.7	54.8	58.1	60.3	56.1	50.0	58.3	57.1	-1.1	-7.9
Ventas	71.3	69.8	65.6	55.3	55.4	60.9	55.2	54.1	57.5	52.0	47.6	54.7	59.4	4.7	-11.9
Situación Financiera Empresa	59.9	56.2	57.0	59.8	57.0	55.2	53.2	54.9	54.8	54.1	42.9	50.7	54.1	3.4	-5.8
Inflación Esperada 12 meses	4.5	5.0	5.0	5.4	5.0	5.0	5.0	5.5	5.5	5.7	7.5	8.0	8.0	0.0	3.5
Indice de Difusión Sectorial	59.07	57.36	57.81	58.81	58.53	58.60	54.70	55.28	58.07	54.88	50.26	52.64	53.13	0.5	-5.9

Figura 3. Variación % respecto igual mes del año anterior: Sector Comercio



2.2 Construcción

El indicador sectorial se ubicó en 39.36 puntos, manteniéndose claramente en el área pesimista, cayendo en 19 puntos respecto del año pasado y subiendo levemente (0.2 puntos) respecto del mes pasado. La dinámica del sector medida por la media móvil sigue su tendencia a la baja.

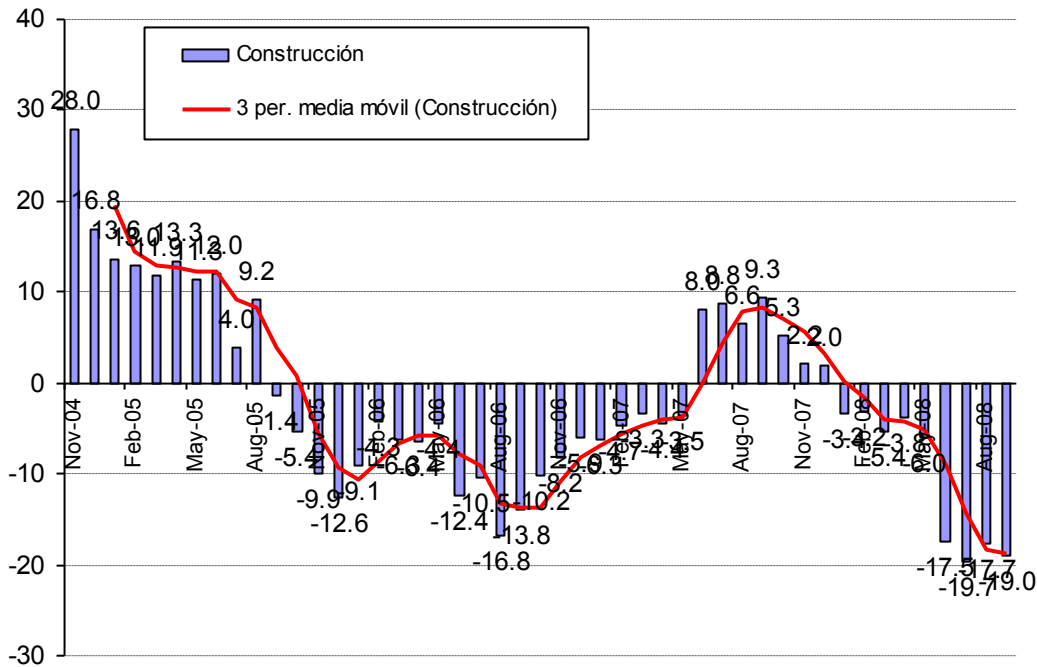
La demanda actual aparece como deprimida, así como el nivel de actividad de los últimos tres meses, mientras la situación actual del negocio está ligeramente optimista.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción sigue a niveles altos alcanzando este mes un sub indicador de 81.2 puntos, comenzando a ceder respecto del año pasado (-1.7) y del mes anterior (-8.7). Las presiones salariales siguen al alza (61.9), pero a un nivel menor, bajando las presiones salariales en 9.9 puntos respecto del año pasado. La situación financiera de la empresa se mantiene baja en 45.5, con una baja de 11.4 puntos respecto del año pasado. El sector espera que la economía presente fuertes signos de menor actividad, presentándose una baja de 12.6 puntos respecto del año pasado, situando al sub indicador en 27.7 puntos, indicando claramente una situación de expectativas sectoriales negativas respecto de la economía chilena.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción													Variación	
	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dec-07	Jan-08	Feb-08	Mar-08	Apr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Demanda	55.6	51.4	50.0	53.6	46.2	47.3	47.4	46.0	44.9	41.1	34.9	35.9	35.6	-0.2	-19.9
Nivel de Actividad (3 meses)	53.7	55.7	53.5	51.6	46.6	51.1	45.9	45.0	44.4	39.6	33.3	34.3	36.6	2.3	-17.1
Situación General de la Empresa	60.6	59.4	61.4	60.9	60.6	60.1	61.2	57.0	57.1	53.0	49.5	52.5	54.0	1.4	-6.7
Expectativas															
Precios	60.6	66.0	61.9	65.1	61.1	61.2	61.2	60.5	65.2	71.8	62.4	62.6	58.9	-3.7	-1.7
Costos	82.9	83.5	82.2	83.9	83.2	81.4	85.7	84.0	93.9	93.6	95.2	89.9	81.2	-8.7	-1.7
Salarios	71.8	70.8	71.8	72.4	66.8	69.7	63.3	65.5	65.7	64.4	62.9	62.1	61.9	-0.2	-9.9
Empleo	61.1	61.8	57.9	57.3	50.5	58.0	52.6	53.5	52.0	42.1	41.4	42.4	43.1	0.6	-18.0
Situación Económica Global del País	40.3	38.7	37.1	39.1	37.0	34.6	27.0	34.5	24.7	17.8	17.2	25.3	27.7	2.5	-12.6
Situación Financiera Empresa	56.9	60.8	55.9	55.2	51.0	51.6	51.0	51.0	49.0	42.1	39.8	40.4	45.5	5.1	-11.4
Indice de Difusión Sectorial	58.33	56.60	53.96	55.47	48.32	52.66	50.00	49.75	48.48	41.58	38.17	39.14	39.36	0.2	-19.0

Figura 4. Variación % respecto igual mes del año anterior: Sector Construcción



2.3 Industria Manufacturera

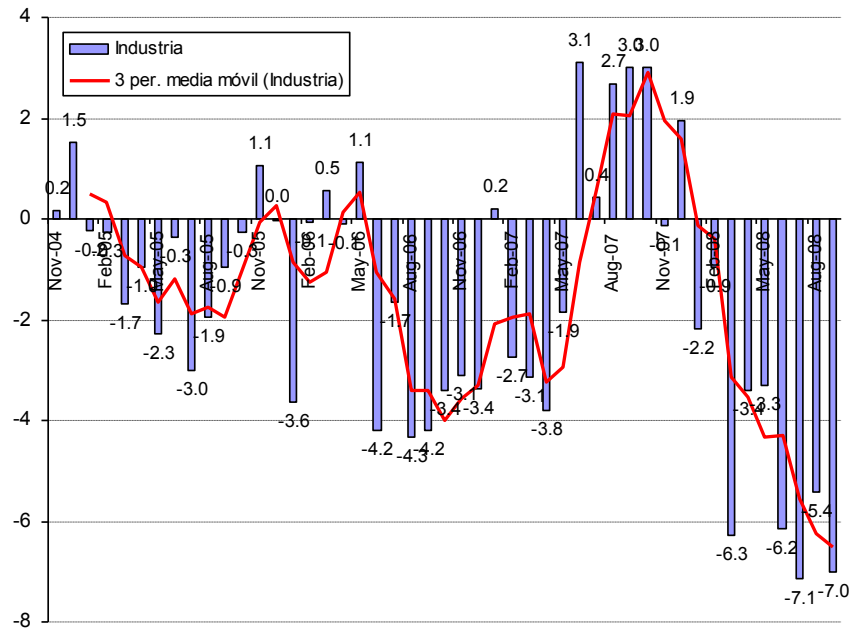
El sector manufacturero presenta un índice para este mes un nivel de 47.57 puntos, superior en 1.5 puntos respecto al nivel observado en la encuesta del mes pasado e inferior en 7 puntos respecto del año pasado. Este índice sectorial se consolida en la vecindad negativa de la situación de neutralidad sobre el desarrollo económico sectorial y mantiene una baja variabilidad en sus perspectivas desde prácticamente mediados del 2005. La producción actual se presenta levemente contractiva (48.4) mientras el nivel del sub índice de inventarios se mantiene a niveles excesivos con 57.8 puntos. La demanda actual sigue en contracción: es inferior a la demanda que enfrentó el sector el mes pasado alcanzando 38.7 puntos.

La producción esperada se posiciona en el nivel de optimismo (61.8). Las presiones salariales y de precios siguen al alza. Los costos de producción van al alza e incrementándose respecto del año pasado (86.2) aunque son menos expansivos que el mes anterior (-10 puntos). La generación de empleo sectorial se presenta casi neutral con 48.2 puntos. La situación económica del país se ve muy negativa con 34.2 puntos, aun cuando se tienen expectativas levemente optimistas respecto de lo que le ocurrirá al sector en los próximos meses (57.3). Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 8% (mediana), superior en 3.5 puntos porcentuales respecto del mismo mes del año pasado, presentando nuevamente signos de des alineamiento respecto del objetivo del Banco Central (3%).

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera													Variación	
	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dec-07	Jan-08	Feb-08	Mar-08	Apr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	48.6	65.4	60.0	52.4	49.5	50.0	52.4	54.3	48.2	45.1	47.1	50.9	48.4	-2.4	-0.2
Inventarios	52.1	52.9	54.5	52.6	53.1	50.8	52.4	52.4	53.4	55.1	57.5	57.3	57.8	0.5	5.7
Demanda	45.9	49.5	50.7	53.8	48.6	49.0	43.5	43.8	44.5	41.0	38.9	40.5	38.7	-1.9	-7.2
Uso de Capacidad	71.2	73.9	75.2	76.3	74.2	74.2	76.2	75.1	73.8	72.4	71.9	72.5	71.8	-0.7	0.6
Situación General de la Empresa	52.3	51.7	55.7	52.8	54.7	53.8	49.5	51.4	50.0	45.6	47.8	50.2	50.0	-0.2	-2.3
Expectativas															
Producción	69.9	66.1	56.8	53.6	58.0	61.1	50.5	51.0	50.7	51.7	51.2	55.0	61.8	6.8	-8.1
Precios	61.4	60.2	60.0	63.0	64.6	66.3	62.0	66.0	67.6	69.2	69.5	69.2	65.3	-3.8	3.9
Salarios	65.8	67.8	69.5	70.1	69.2	64.3	64.8	64.4	64.6	66.0	67.5	66.2	66.4	0.3	0.7
Costos	78.8	76.3	79.3	81.8	81.2	80.4	85.9	84.4	87.2	86.7	89.2	86.2	76.2	-10.0	-2.5
Empleo	50.2	54.9	52.5	49.3	49.8	44.2	38.0	41.6	42.7	43.2	40.4	43.8	48.2	4.5	-2.0
Inversiones	66.2	64.4	62.3	61.8	62.0	61.8	57.9	59.8	59.1	57.0	54.6	55.4	56.7	1.3	-9.5
Situación Económica Global del País	45.9	43.4	43.6	40.0	41.1	32.3	31.6	33.3	30.6	32.5	19.7	29.5	34.2	4.7	-11.7
Situación General del Negocio	63.9	64.9	59.8	60.9	59.4	57.5	49.3	53.3	55.5	55.6	50.5	55.2	57.3	2.2	-6.6
Inflación Esperada 12 meses	4.5	5.4	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.5	5.5	6.0	8.0	8.0	8.0	0.0	3.5
Indice de Difusión Sectorial	54.57	54.23	50.98	51.58	51.17	53.10	47.21	47.45	47.26	45.87	44.23	46.05	47.56	1.5	-7.0

Figura 5. Variación % respecto igual mes del año anterior: Sector Industrial



2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

El uso de capacidad instalada es un indicador importante al momento de evaluar la capacidad de respuesta del sector frente a shocks de demanda, de manera que se puede determinar la capacidad ociosa existente y, por ende, las posibilidades de alzas de precios que las empresas puedan implementar como manera de enfrentar mayores ventas, lo cual se hace relevante en economías sobrecalentadas en su demanda interna.

El uso de la capacidad instalada del sector bajó respecto del mes pasado en 0.69% de uso mientras que controlando por estacionalidad aumentó en 0.64% puntos porcentuales (variación respecto del año pasado), alcanzando actualmente un uso promedio del 71.8% con una mediana de 75% y moda de 80%. Al efectuar un análisis estadístico por decil de la capacidad instalada, se observa que el 10% de las firmas tiene menos del 46.2% de su capacidad instalada ociosa y que el 10% superior tiene más de un 95.6% de uso.

Figura 6a. Uso de Capacidad Instalada y Promedio Móvil (3 Meses)

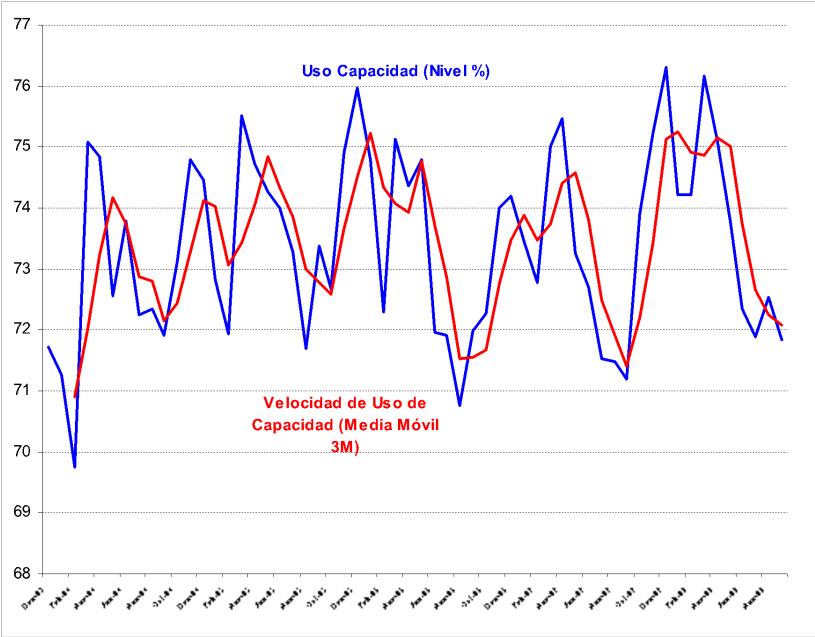
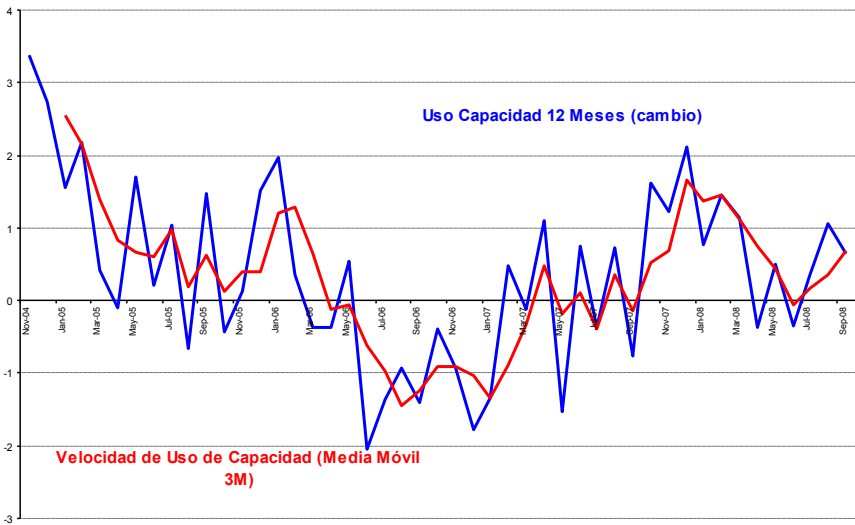


Figura 6b. Uso de Capacidad Instalada y Promedio Móvil (variación 12 Meses)



2.4 Minería

Para el sector minero la evolución de los sub índices de demanda y producción de cobre han presentado un nivel alto de volatilidad, lo cual se traduce en un incremento en la dispersión del indicador IMCE. Este mes los encuestados piensan que el precio de sus productos tenderán a disminuir, presentando un subíndice de 44.4 puntos.

El sub índice de producción actual se ajustó al alza para alcanzar un nivel de 86.1 puntos. Por su parte el sub índice de inventarios presentó un índice de 47.4 que se entiende como volumen de inventarios ligeramente menor al adecuado. El índice de demanda que enfrentó el sector presentó un nivel alto con 60.4 puntos bajando 5.4 puntos respecto del mes pasado y 31.1 respecto al año pasado. La situación general de la empresa es excelente con un índice de 83.9 puntos, aunque inferior en 10 puntos respecto del mes pasado. El sector sigue trabajando a un alto nivel de uso de capacidad instalada con 95.2%.

En la sub sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador expansivo de 87.9 puntos, superior al mes pasado en 7.6 puntos. La expectativa de costo de insumos presenta un índice de 63.2 puntos con una variación de -2.3 puntos respecto al mes anterior. La dinámica de las expectativas que espera el sector para la economía Chilena se presenta en un nivel neutral con un indicador de 48.9 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería														Variación	
	Aug-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dec-07	Jan-08	Feb-08	Mar-08	Apr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Mes	12 Meses
Situación Actual																
Producción	53.8	79.0	87.9	82.8	85.1	21.6	84.7	80.4	28.0	79.4	92.9	78.0	81.3	86.1	4.8	7.1
Inventarios	50.9	50.0	50.0	50.2	50.2	51.0	51.0	49.2	50.2	50.3	50.2	49.2	49.1	47.4	-1.7	-2.6
Demanda	66.9	91.5	91.2	64.1	61.6	63.1	60.5	51.9	61.7	66.0	66.2	68.4	65.8	60.4	-5.4	-31.1
Uso de Capacidad	95.2	95.7	96.0	95.3	95.4	95.9	94.4	95.3	92.2	95.9	95.7	95.9	94.0	95.2	1.2	-0.4
Situación General de la Empresa	68.5	95.6	96.7	99.0	90.1	94.7	94.3	89.1	66.2	93.7	90.4	97.3	93.9	83.9	-10.0	-11.6
Expectativas																
Producción	56.2	86.7	69.0	67.5	56.4	95.0	93.1	80.4	81.4	77.5	56.7	76.2	80.3	87.9	7.6	1.2
Precios	48.2	51.6	48.7	43.5	47.3	58.0	49.6	43.8	51.9	45.0	48.8	49.3	46.2	44.4	-1.8	-7.2
Costos	68.3	65.2	65.1	67.9	63.9	68.1	67.4	65.0	69.2	62.8	73.5	65.0	65.4	63.2	-2.3	-2.0
Salarios	56.2	80.6	84.6	77.3	79.1	81.6	81.3	83.7	80.6	79.7	77.9	82.7	89.8	79.7	-10.1	-0.9
Empleo	82.5	59.4	64.1	62.3	66.8	60.0	67.0	67.5	58.2	53.7	60.2	67.4	55.2	67.9	12.8	8.6
Inversiones	92.4	99.5	99.5	100.0	73.0	99.5	99.4	99.4	99.0	98.9	95.7	98.8	98.9	98.9	0.0	-0.7
Situación General de la Empresa	52.7	67.5	66.9	62.5	67.3	70.1	65.9	59.3	80.4	53.6	54.2	57.3	59.0	55.4	-3.6	-12.1
Situación Económica Global del País	56.1	58.3	59.8	58.4	61.6	59.3	51.5	51.5	49.5	41.6	44.6	48.0	49.8	48.9	-0.8	-9.4
Índice de Difusión Sectorial	57.38	76.06	70.05	60.43	55.92	69.02	67.54	61.05	64.29	64.41	57.58	65.13	65.68	66.96	1.3	-9.1

Figura 7. Variación % respecto igual mes del año anterior: Sector Minería

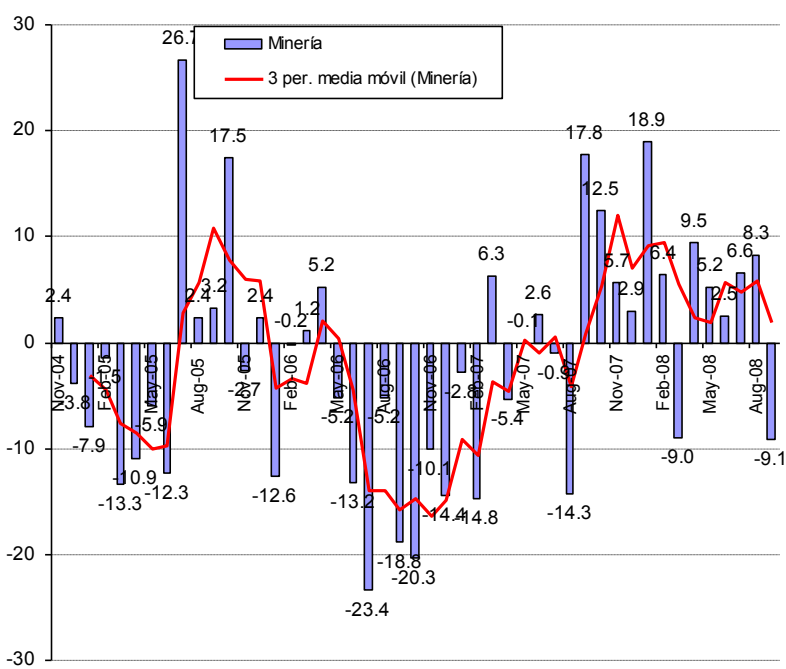
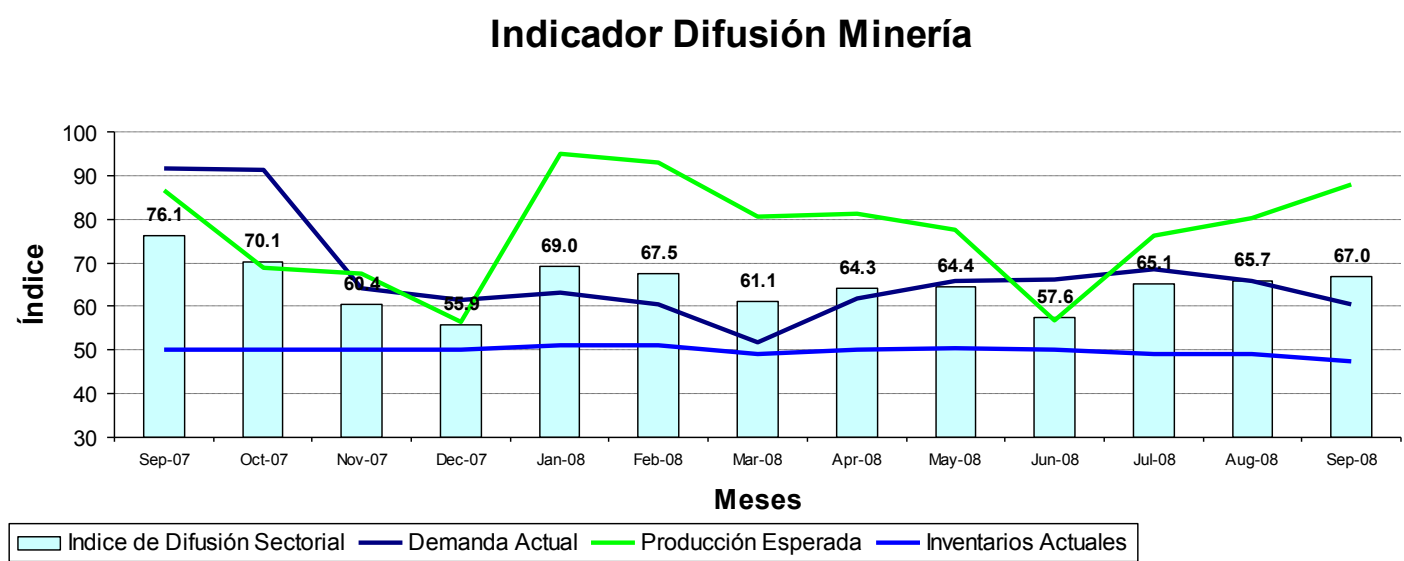


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron: Producción actual (+1.2), uso de capacidad (+0.3%), producción o ventas esperadas (+6.4), empleo (+4.9), situación esperada de la empresa (+1.2), y, la situación esperada del país (+2.5). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran demanda actual (-1.5), inventarios (-0.4), situación actual de la empresa (-1.5), precios de venta (-3.2), salarios (-3.3), costos de insumos (-6.4), e inversiones (-1.1). En general los indicadores individuales presentan en general índices superiores a los 50 puntos (ver figura 9). Las excepciones son demanda actual (46.3) y las expectativas económicas del país con 36.3 puntos.

Cuadro N°5. Indicadores de Confianza Sectorial: Variables Individuales

Indicador	Sep 08	Ago 08	Sep 07	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Producción Actual	67.3	66.1	63.8	1.2	3.5
Demanda	46.3	47.8	61.3	-1.5	-15.0
Inventarios	54.4	54.8	51.9	-0.4	2.4
Uso de Capacidad	83.5	83.3	83.4	0.3	0.1
Situación Actual Empresa	62.0	63.5	68.6	-1.5	-6.6
Producción o Ventas Esperada	69.7	63.3	75.9	6.4	-6.3
Precios Venta	57.6	60.8	58.6	-3.2	-1.0
Salarios	69.3	72.7	72.7	-3.3	-3.4
Empleo	52.6	47.7	57.2	4.9	-4.6
Costos Insumos	73.1	79.5	73.9	-6.4	-0.8
Inversiones	69.9	71.0	76.7	-1.1	-6.8
Situación Esperada Empresa	53.9	52.7	62.1	1.2	-8.2
Situación Esperada País	36.3	33.8	47.2	2.5	-11.0
Inflación Esperada 12 meses	8.00	8.00	4.5	0.0	3.5

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

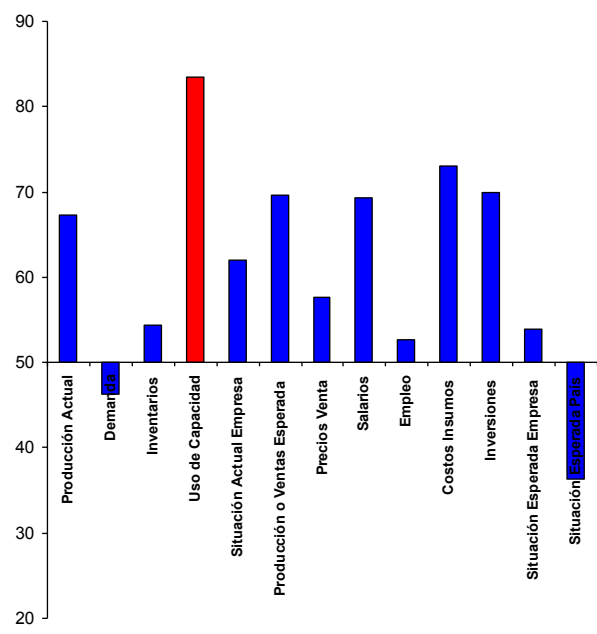


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Año Anterior

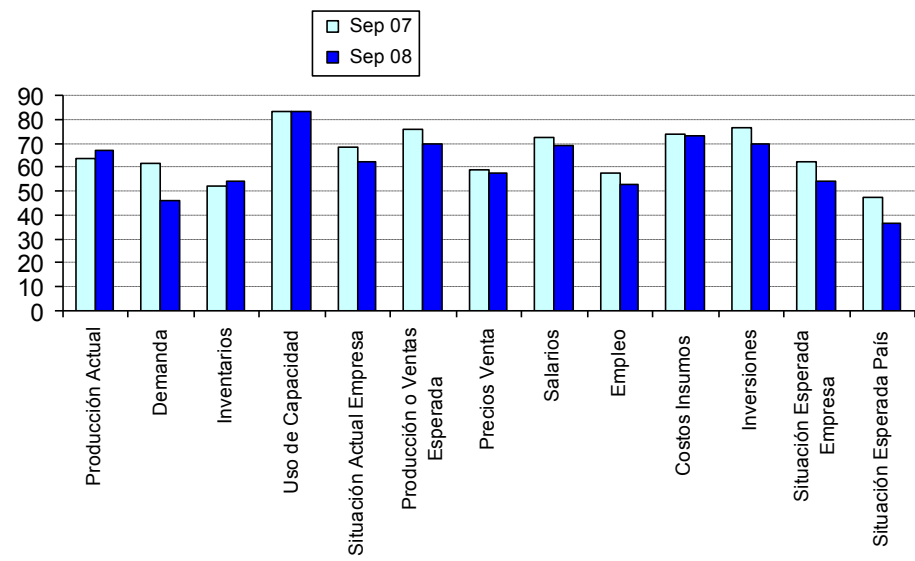
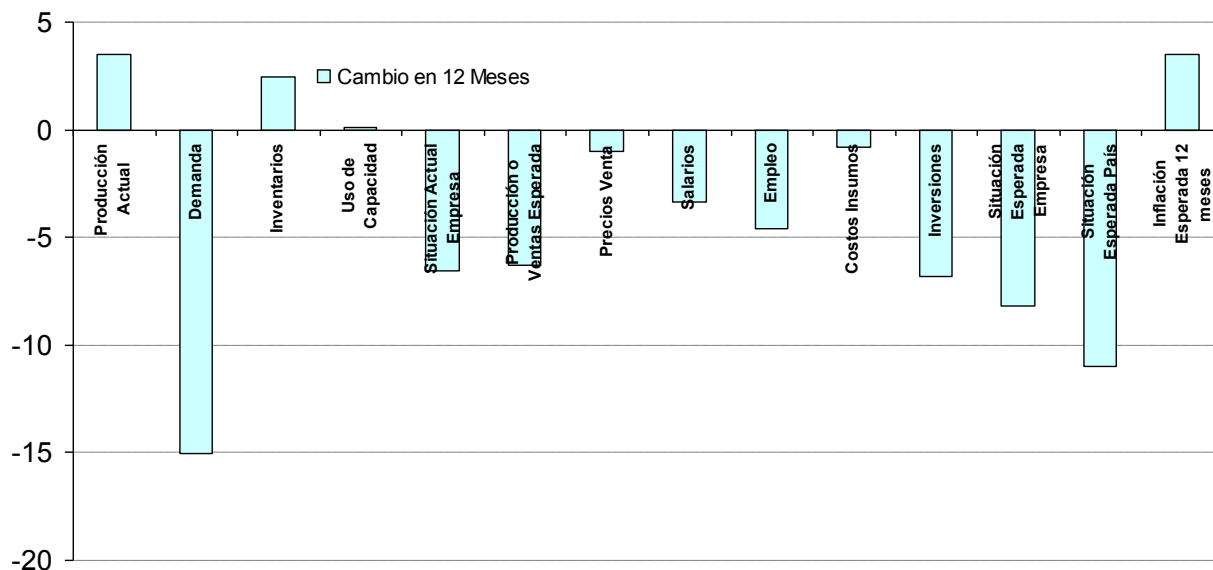


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



3.1 Expectativas de Situación Económica Chilena 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 a veces muy similar entre ambos índices (ver Figura 12).

Las expectativas de la empresa se presentan ligeramente optimistas alcanzando 53.9 puntos promedio. Correlacionado con esta tendencia, la situación económica del país esperada mejora pero se mantiene aun en un nivel extremadamente pesimista alcanzando este mes 36.3 puntos, es decir en el rango pesimista pero de menor magnitud que el mes previo. Dada la correlación existente entre las perspectivas económicas y los volúmenes de inversión de parte de las empresas es posible que esta variable se vea afectada negativamente en los meses siguientes, dejando de lado eso si al sector minería que sigue su propia dinámica (ver Figura 13).

Figura 12. Índice Expectativas de Economía Chilena y Situación Esperada de la Empresa

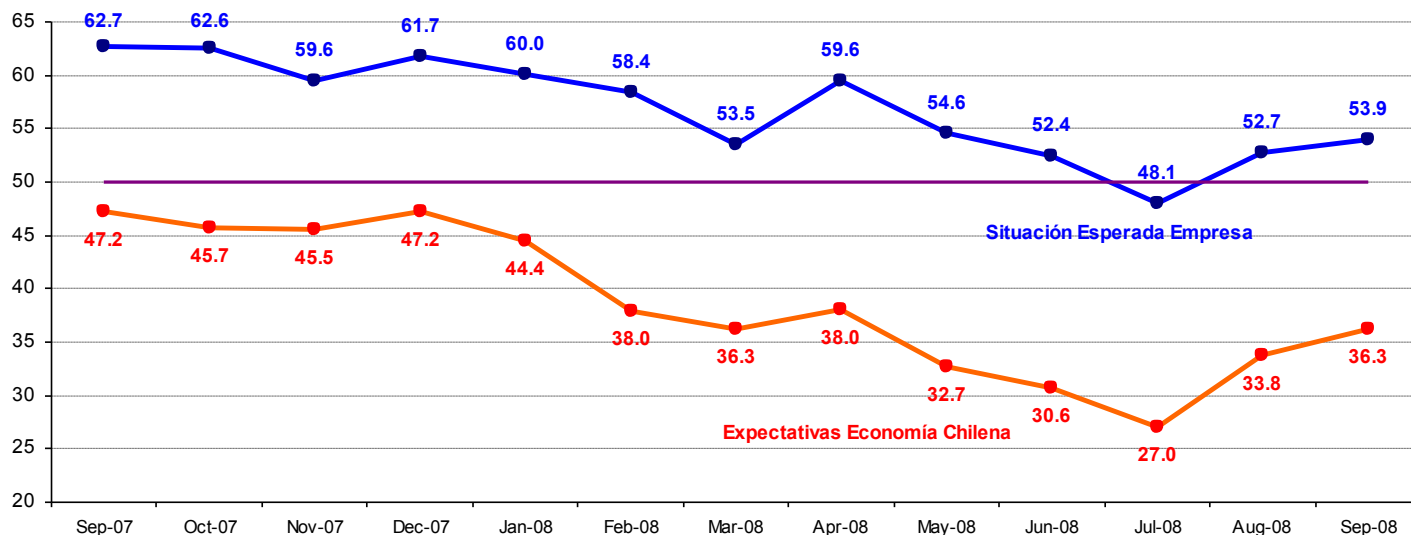
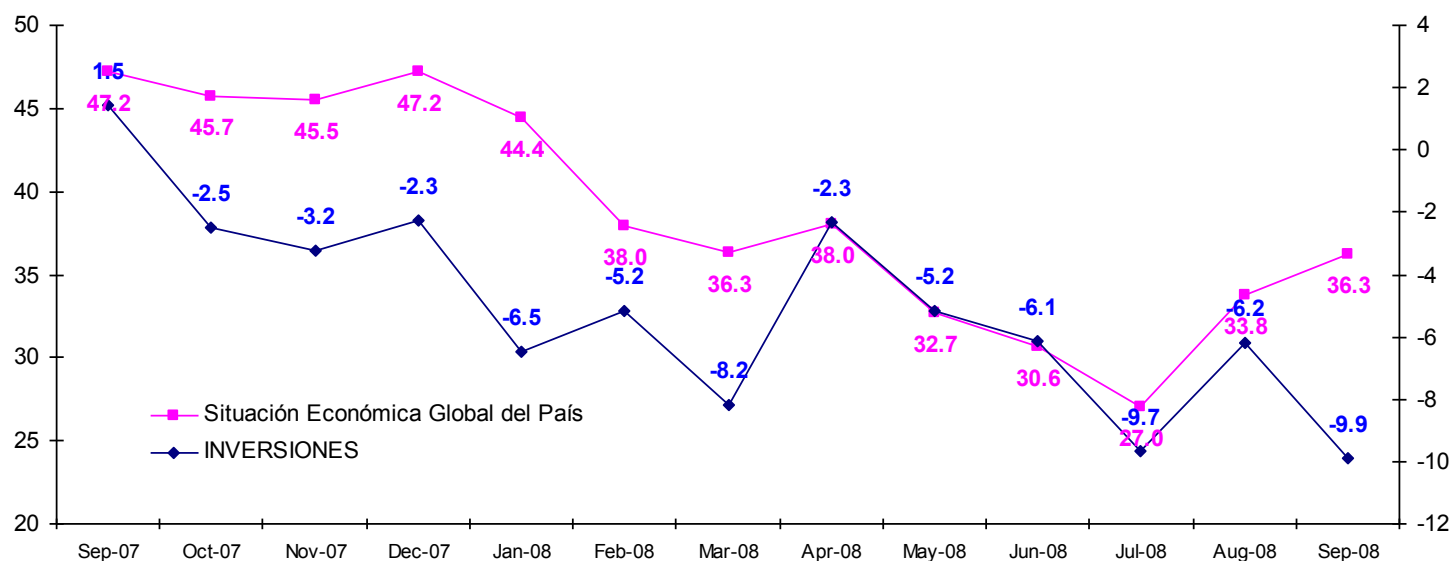
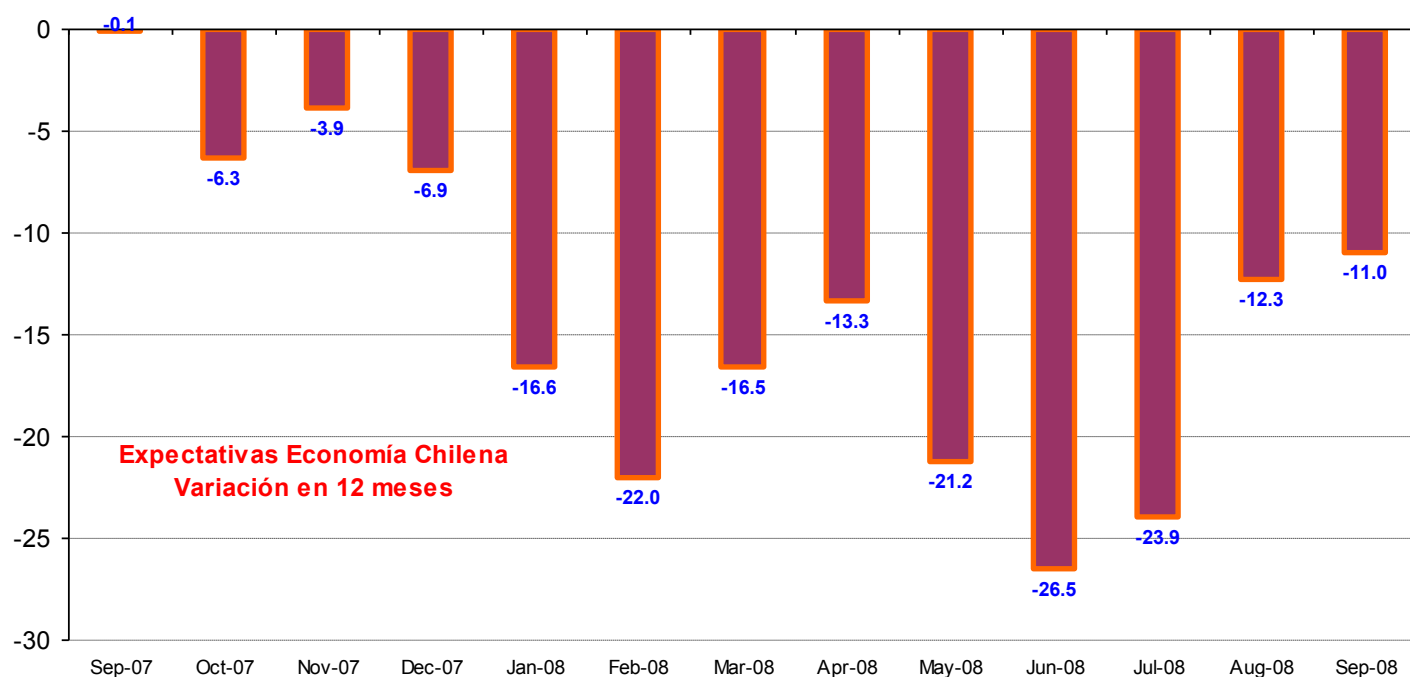


Figura 13. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)



Analizando la evolución de las perspectivas económicas del país en tasas de variación en 12 meses (Figura 14), vemos el ajuste de las expectativas con una baja del índice de 11 puntos respecto de igual mes del año pasado que ha llevado a este sub indicador a alcanzar un nivel de pesimismo de 36.3 puntos, situación de pesimismo que se ha consolidado a comienzos de este año, pero que comenzó a gestarse en agosto del 2007.

Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



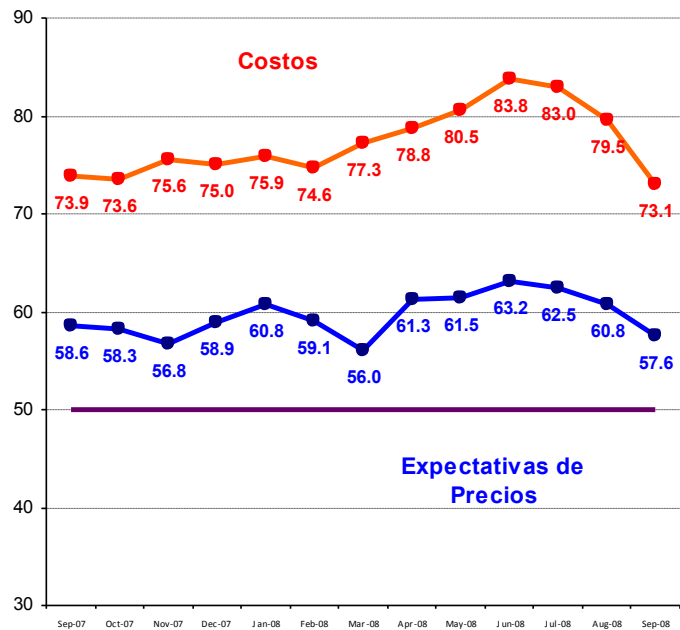
3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, la Figura 15 puede ser utilizada para monitorear estas presiones inflacionarias y para correlacionarlas con la pregunta de costos. Se observa una correlación positiva de ambos índices, sin embargo existe una diferencia permanente de nivel entre el sub índice de costos y el de precios siendo este último inferior en 15.5 puntos respecto de los costos.

La observación de este mes muestra presiones de costos altas pero con menor fuerza que la observada durante el mes

pasado (cae 6.4 puntos), siguiendo la dinámica de desinflación observada los meses previos. Respecto del índice de precios de ventas hay presiones al alza pero con menos fuerza que la reportada por los encuestados el mes pasado, bajando de expectativas inflacionarias de 60.8 a 57.6 puntos.

Figura 15. Índice de Precios y Costos Esperados



Inflación Esperada

Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la encuesta se observa cierta homogeneidad en la distribución estadística sin evidenciarse una diferencia estadística sustantiva entre sectores.

Las expectativas de inflación para los 12 meses próximos esperadas para el sector comercio es de 7.83% y para la industria es de 8.07%, creciendo levemente en ambos sectores respecto del mes pasado. La mediana y la moda de la inflación se ubican en 8% para comercio e industria (Figura 16a y 16b y cuadro 6), manteniéndose inalterada respecto del mes pasado reportándose así quizá un punto de inflexión que indicaría que las expectativas comenzarán a caer en los meses siguientes.

Figura 16a. Inflación Esperada en 12 meses (Promedio de Medianas de Ambos Sectores)

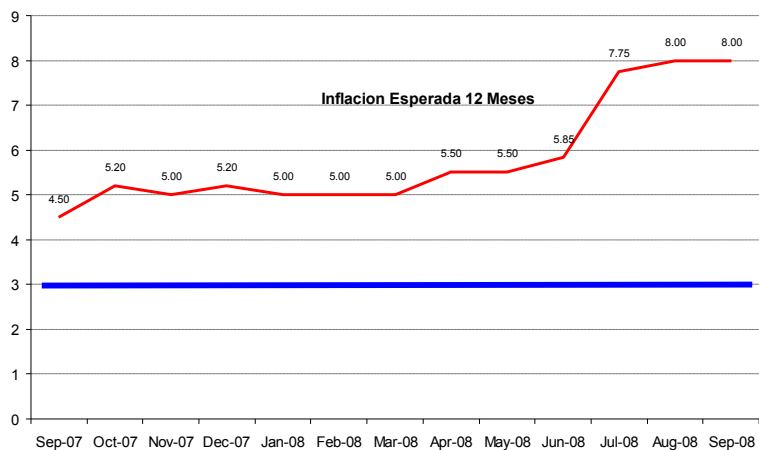
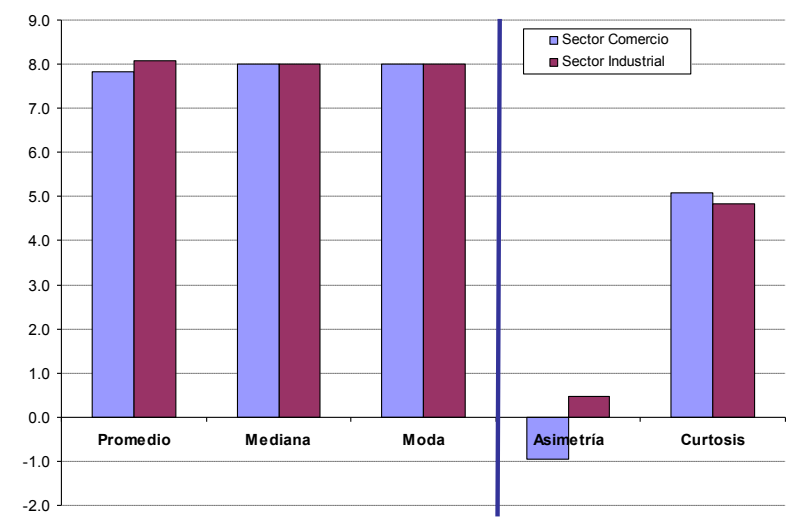


Figura 16b. Estadísticos de la Inflación Esperada en 12 meses Sectoriales



Cuadro N°6. Análisis estadístico de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses		
Estadístico	Sector	
	Comercio	Industrial
Promedio	7.83	8.07
Mediana	8.00	8.00
Moda	8.00	8.00
Asimetría	-0.95	0.46
Curtosis	5.08	4.85

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 467 encuestados lo que corresponde al 76.6% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	133	66.5%
Construcción	100	101	101.0%
Industria	300	225	75.0%
Minería	10	8	80.0%
Totales	610	467	76.6%