

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Agosto 2008



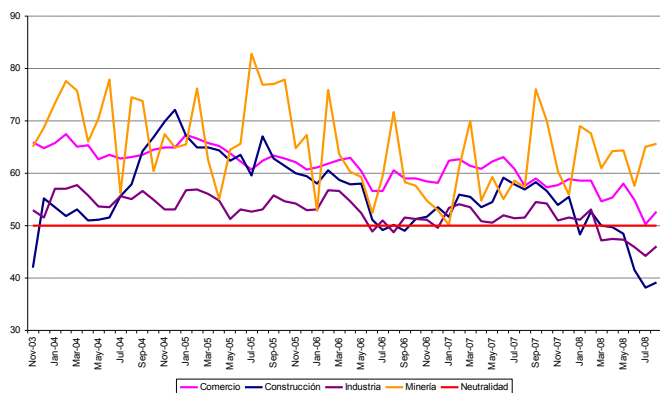
Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel neutral alcanzando los 50.1 puntos, aumentando 1.6 puntos respecto del mes pasado y cayendo 5 puntos respecto al año anterior. En frecuencia mensual todos los sectores suben su indicador, mientras que anualmente todos bajan excepto Minería. Respecto del mes pasado, Comercio sube 2.4 puntos, Construcción sube 1 punto, Industria sube 1.8 puntos y Minería sube en 0.6 puntos. Respecto del año pasado, las caídas son de 4.9 para comercio, 17.7 para construcción, y 5.4 para industria. Minería sube 8.3 puntos.

Las presiones de costos y alzas de precios siguen vigentes pero con menos fuerza que el mes anterior. El empleo agregado proyectado sigue contractivo.

Respecto de la inflación esperada la mediana y la moda suben 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 33.8 puntos, mientras que la dinámica del indicador de la situación esperada de la empresa mejora llegando a 52.7 puntos, quedando rezagado solamente el sector Construcción con 40.4 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

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial alcanzó los 50.1 puntos, subiendo 1.6 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo 5 puntos respecto a igual mes del año pasado. Este indicador agregado se posiciona en el umbral neutro de 50 puntos indicando expectativas empresariales 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 46.5 puntos, inferior en 3.6 puntos respecto del IMCE Global, indicando expectativas pesimistas empresariales al excluir el sector minería.

Figura 1a.
Evolución del IMCE

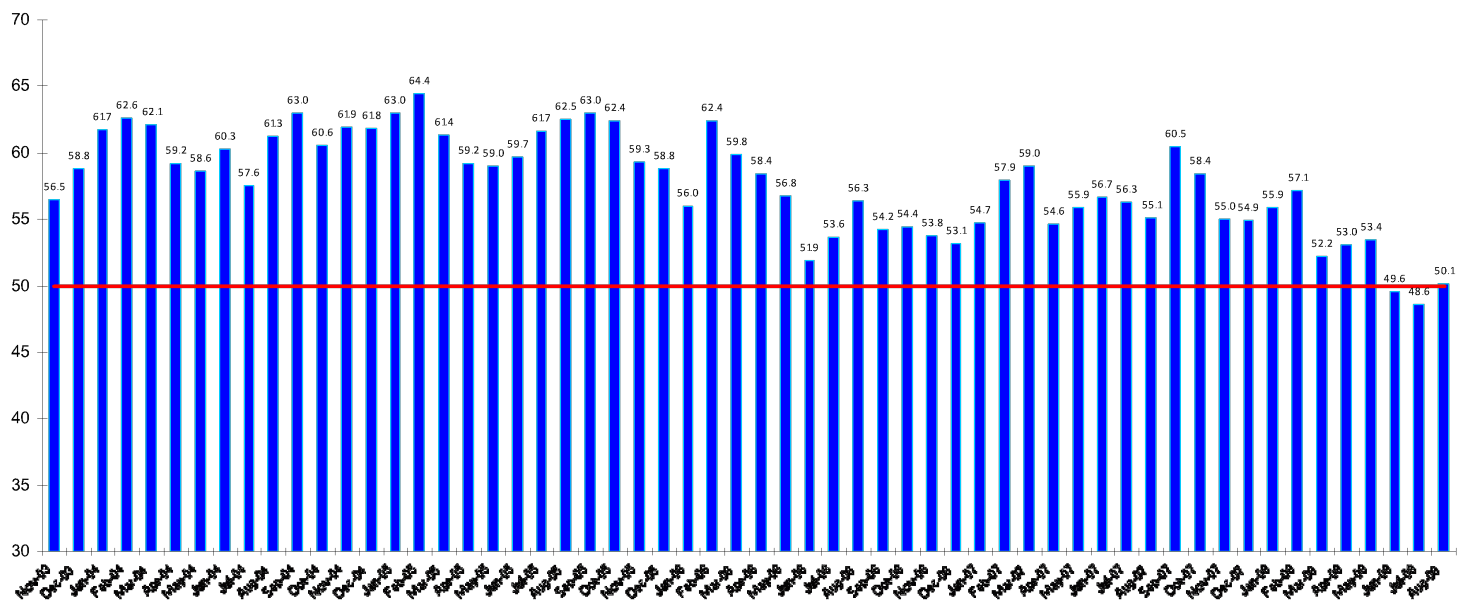


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

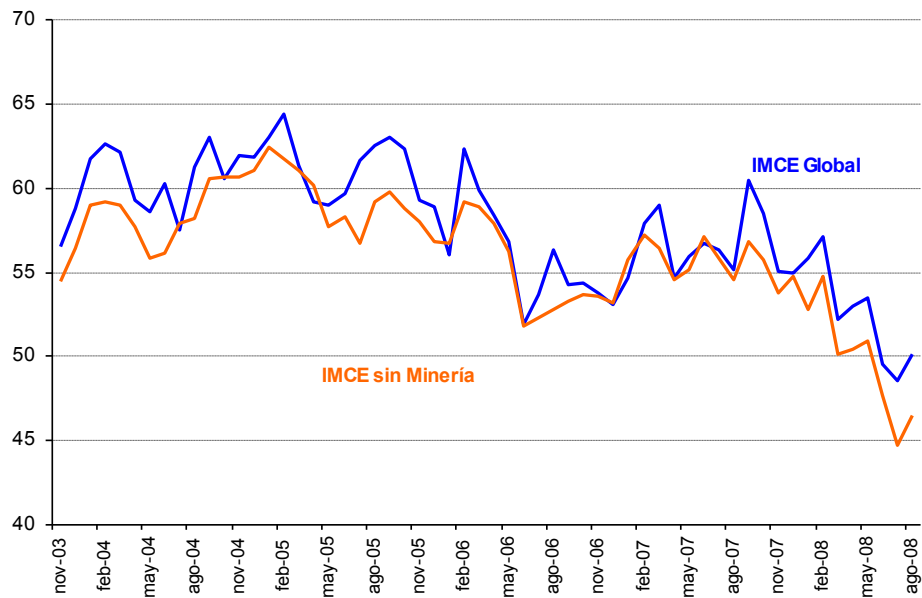


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

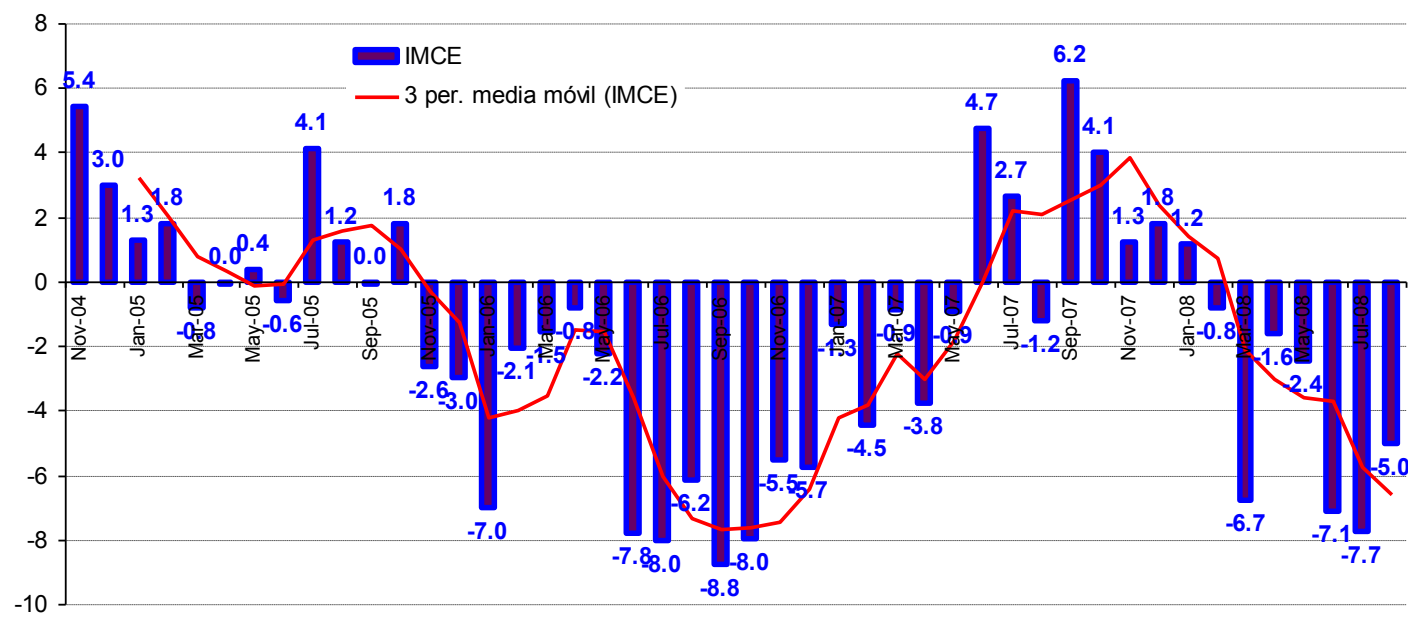
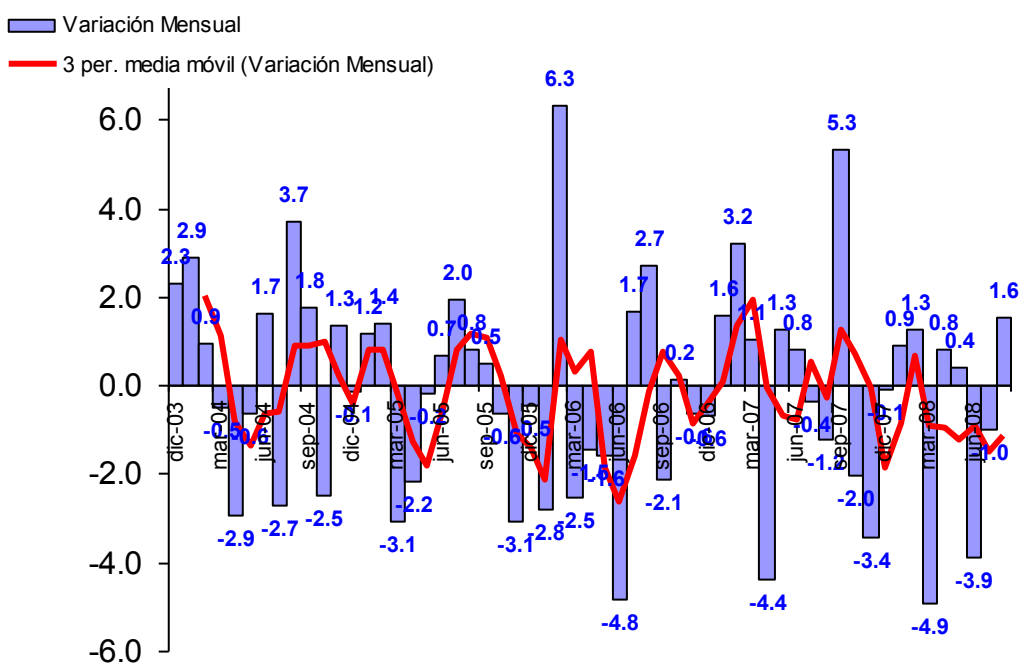


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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, mientras que Construcción e Industria se ubican en el área de expectativas pesimistas. Minería es el único sector que se presenta claramente optimista con 65.68 puntos.

Figura 2a.
Evolución de los Indicadores Sectoriales

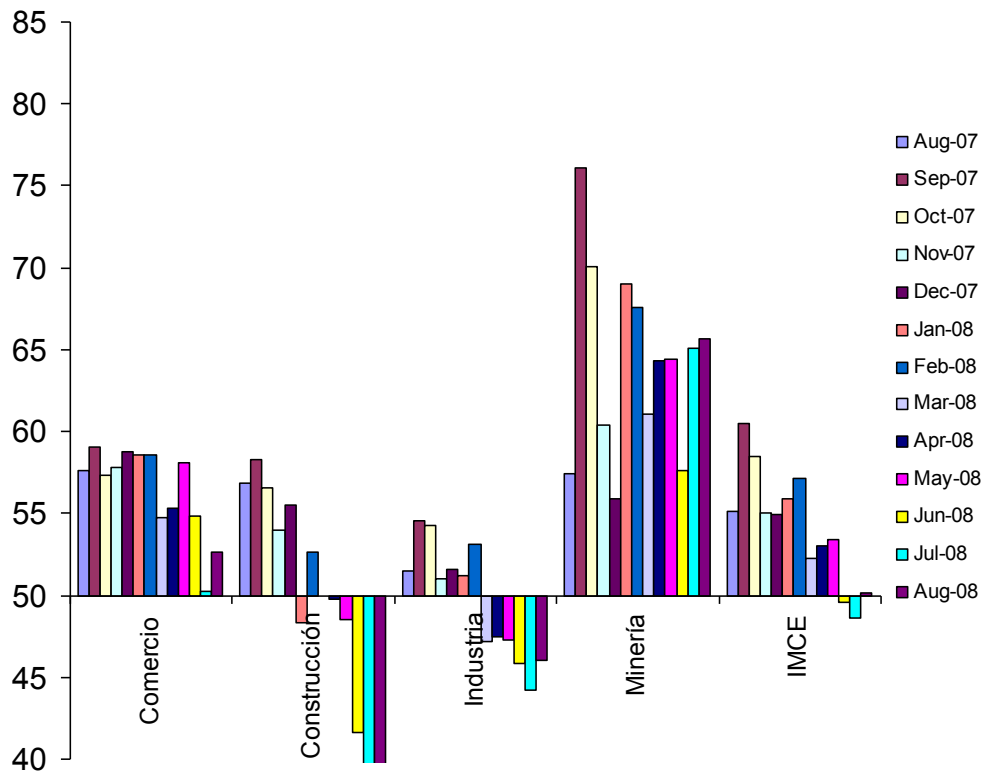
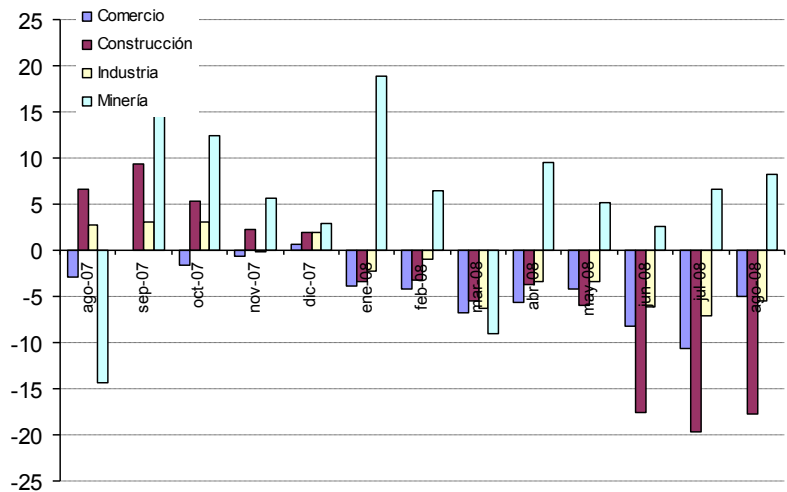


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



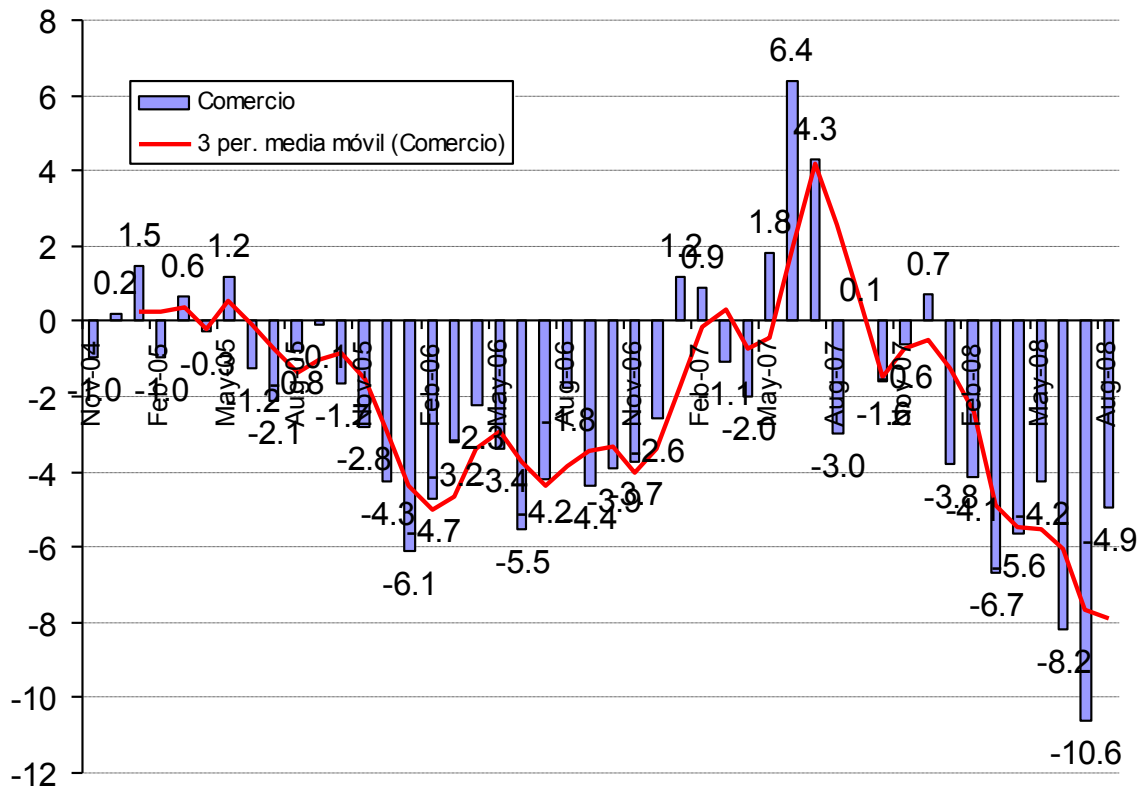
2.1 Comercio

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 52.64 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 del rango pesimista aunque solo levemente, y las inversiones planeadas pasan a ser expansivas con 58.6 puntos. El impacto negativo mayor en variación anual corresponde a las perspectivas de la situación económica del país, cuyo indicador cae 11.1 puntos, ubicándolo en un nivel claramente pesimista 30.6 puntos. Alineado con lo anterior la situación general del negocio cae 8 puntos anuales y la generación de empleo se prevé estable al alcanzar un nivel de 49.3 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	
	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	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Inventarios	55.7	53.7	53.9	52.7	54.1	53.5	51.6	55.2	54.9	52.0	54.1	57.1	57.9	0.8	2.2
Demanda	58.7	52.2	64.3	60.9	61.8	41.1	47.6	56.9	52.8	52.8	46.7	44.4	48.9	4.5	-9.8
Situación General de la Empresa	65.5	65.8	62.0	63.7	65.0	66.3	65.7	64.5	62.6	65.9	62.6	57.9	57.6	-0.4	-8.0
Expectativas															
Precios	62.5	60.7	58.1	61.7	60.2	59.7	59.3	56.9	66.7	68.3	63.0	68.7	65.1	-3.5	2.6
Costos	71.2	68.8	69.4	73.0	70.3	71.3	69.4	72.6	77.6	78.2	81.3	82.5	76.6	-5.9	5.4
Empleo	54.2	58.1	56.2	57.4	55.7	53.1	50.8	55.6	53.3	52.8	50.0	46.4	49.3	2.9	-4.9
Inversiones	61.7	64.3	61.2	60.5	61.8	60.5	61.7	57.7	61.0	59.9	58.1	51.6	58.6	7.0	-3.1
Situación Económica Global del País	41.7	44.5	41.1	43.0	48.0	40.3	33.5	35.1	35.0	33.7	27.6	23.0	30.6	7.6	-11.1
Situación General del Negocio	62.9	65.1	64.0	62.5	65.4	62.8	61.7	54.8	58.1	60.3	56.1	50.0	58.3	8.3	-4.6
Ventas	62.9	71.3	69.8	65.6	55.3	55.4	60.9	55.2	54.1	57.5	52.0	47.6	54.7	7.1	-8.2
Situación Financiera Empresa	59.5	59.9	56.2	57.0	59.8	57.0	55.2	53.2	54.9	54.8	54.1	42.9	50.7	7.9	-8.8
Inflación Esperada 12 meses	4.0	4.5	5.0	5.0	5.4	5.0	5.0	5.0	5.5	5.5	5.7	7.5	8.0	0.5	4.0
Indice de Difusión Sectorial	57.58	59.07	57.36	57.81	58.81	58.53	58.60	54.70	55.28	58.07	54.88	50.26	52.64	2.4	-4.9

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



2.2 Construcción

El indicador sectorial se ubicó en 39.14 puntos, manteniéndose claramente en el área pesimista, cayendo en 17.7 puntos respecto del año pasado y subiendo 1 punto respecto del mes pasado. La dinámica del sector medida por la media móvil sigue su tendencia a la baja.

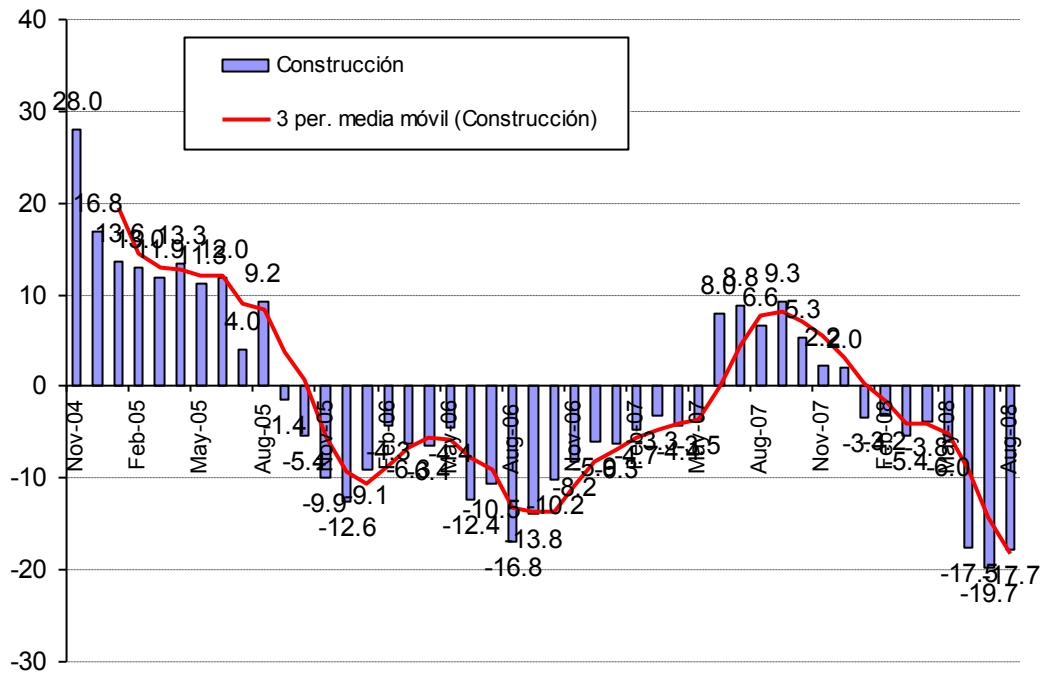
La demanda actual aparece como deprimida, así como el nivel de actividad de los últimos tres meses, mientras la situación actual del negocio está ligeramente optimista.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción sigue a niveles altos alcanzando este mes un sub indicador de 89.9 puntos, creciendo respecto del año anterior (+4), pero cayendo respecto del mes pasado (-5.3). Las presiones salariales siguen al alza (62.1), pero a un nivel menor, bajando las presiones salariales en 7.2 puntos respecto del año pasado. La situación financiera de la empresa se mantiene en mínimos de 40.4, con una baja de 14.3 puntos respecto del año pasado. El sector espera que la economía presente fuertes signos de menor actividad, presentándose una baja de 12 puntos respecto del año pasado, situando al sub indicador en 25.3 puntos, indicando claramente en una situación de expectativas sectoriales negativas respecto de la economía chilena.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción													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	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Demanda	51.9	55.6	51.4	50.0	53.6	46.2	47.3	47.4	46.0	44.9	41.1	34.9	35.9	0.9	-16.0
Nivel de Actividad (3 meses)	54.2	53.7	55.7	53.5	51.6	46.6	51.1	45.9	45.0	44.4	39.6	33.3	34.3	1.0	-19.9
Situación General de la Empresa	57.1	60.6	59.4	61.4	60.9	60.6	60.1	61.2	57.0	57.1	53.0	49.5	52.5	3.1	-4.6
Expectativas															
Precios	64.6	60.6	66.0	61.9	65.1	61.1	61.2	61.2	60.5	65.2	71.8	62.4	62.6	0.3	-2.0
Costos	85.8	82.9	83.5	82.2	83.9	83.2	81.4	85.7	84.0	93.9	93.6	95.2	89.9	-5.3	4.0
Salarios	69.3	71.8	70.8	71.8	72.4	66.8	69.7	63.3	65.5	65.7	64.4	62.9	62.1	-0.8	-7.2
Empleo	61.8	61.1	61.8	57.9	57.3	50.5	58.0	52.6	53.5	52.0	42.1	41.4	42.4	1.0	-19.4
Situación Económica Global del País	37.3	40.3	38.7	37.1	39.1	37.0	34.6	27.0	34.5	24.7	17.8	17.2	25.3	8.0	-12.0
Situación Financiera Empresa	54.7	56.9	60.8	55.9	55.2	51.0	51.6	51.0	51.0	49.0	42.1	39.8	40.4	0.6	-14.3
Indice de Difusión Sectorial	56.84	58.33	56.60	53.96	55.47	48.32	52.66	50.00	49.75	48.48	41.58	38.17	39.14	1.0	-17.7

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



2.3 Industria Manufacturera

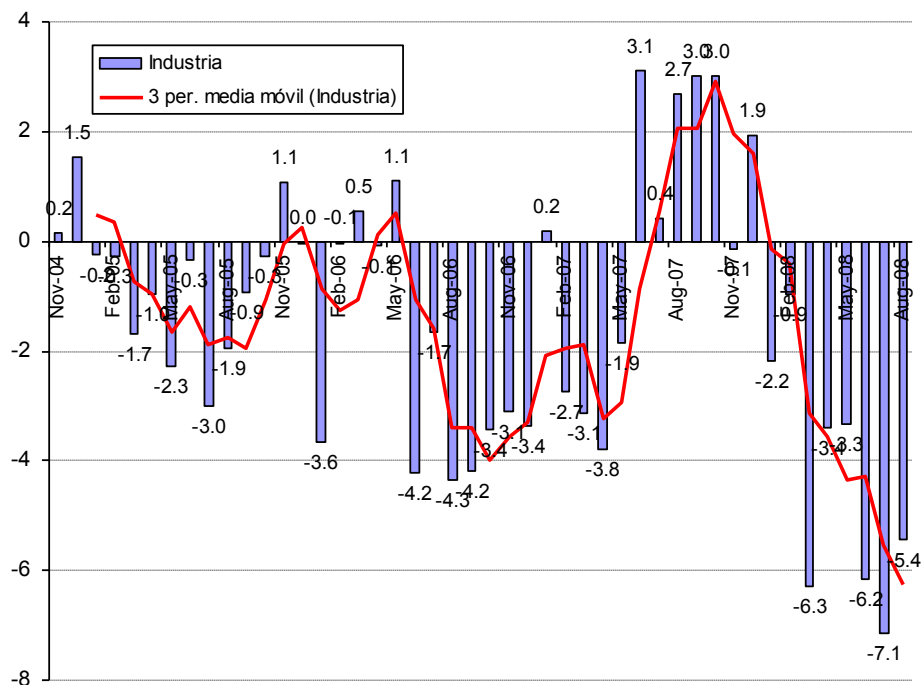
El sector manufacturero presenta un índice para este mes un mínimo record de 46.05 puntos, superior en 1.68 puntos respecto al nivel observado en la encuesta del mes pasado e inferior en 5.4 puntos respecto del año pasado. Este índice sectorial se consolida en la vecindad negativa de la situación de neutralidad sobre el desarrollo económico sectorial y mantiene una baja variabilidad en sus perspectivas desde prácticamente mediados del 2005. La producción actual se presenta neutral (50.9) mientras el nivel del sub índice de inventarios se mantiene a niveles excesivos con 57.3 puntos, mientras que la demanda actual es inferior a la demanda que enfrentó el sector el mes pasado (40.5).

La producción esperada se posiciona en el nivel de ligero optimismo (55.0). Las presiones salariales y de precios siguen al alza. Los costos de producción van al alza e incrementándose respecto del año pasado (86.2). La generación de empleo sectorial se presenta pesimista y bajo el umbral con 43.8 puntos presentando signos contractivos. La situación económica del país se ve muy negativa con 29.5 puntos, aun cuando se tienen expectativas levemente optimistas respecto de lo que le ocurrirá al sector en los próximos meses (55.2). 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 signos de desalineamiento respecto del objetivo del Banco Central (3%).

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera													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	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	58.1	48.6	65.4	60.0	52.4	49.5	50.0	52.4	54.3	48.2	45.1	47.1	50.9	3.7	-7.2
Inventarios	52.8	52.1	52.9	54.5	52.6	53.1	50.8	52.4	52.4	53.4	55.1	57.5	57.3	-0.1	4.6
Demanda	43.9	45.9	49.5	50.7	53.8	48.6	49.0	43.5	43.8	44.5	41.0	38.9	40.5	1.6	-3.3
Uso de Capacidad	71.5	71.2	73.9	75.2	76.3	74.2	74.2	76.2	75.1	73.8	72.4	71.9	72.5	0.6	1.1
Situación General de la Empresa	50.8	52.3	51.7	55.7	52.8	54.7	53.8	49.5	51.4	50.0	45.6	47.8	50.2	2.4	-0.6
Expectativas															
Producción	63.3	69.9	66.1	56.8	53.6	58.0	61.1	50.5	51.0	50.7	51.7	51.2	55.0	3.8	-8.4
Precios	63.1	61.4	60.2	60.0	63.0	64.6	66.3	62.0	66.0	67.6	69.2	69.5	69.2	-0.3	6.0
Salarios	64.8	65.8	67.8	69.5	70.1	69.2	64.3	64.8	64.4	64.6	66.0	67.5	66.2	-1.4	1.3
Costos	82.4	78.8	76.3	79.3	81.8	81.2	80.4	85.9	84.4	87.2	86.7	89.2	86.2	-3.0	3.8
Empleo	51.1	50.2	54.9	52.5	49.3	49.8	44.2	38.0	41.6	42.7	43.2	40.4	43.8	3.4	-7.3
Inversiones	64.6	66.2	64.4	62.3	61.8	62.0	61.8	57.9	59.8	59.1	57.0	54.6	55.4	0.8	-9.2
Situación Económica Global del País	49.2	45.9	43.4	43.6	40.0	41.1	32.3	31.6	33.3	30.6	32.5	19.7	29.5	9.8	-19.6
Situación General del Negocio	64.2	63.9	64.9	59.8	60.9	59.4	57.5	49.3	53.3	55.5	55.6	50.5	55.2	4.7	-9.0
Inflación Esperada 12 meses	4.5	4.5	5.4	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.5	5.5	6.0	8.0	8.0	0.0	3.5
Índice de Difusión Sectorial	51.48	54.57	54.23	50.98	51.58	51.17	53.10	47.21	47.45	47.26	45.87	44.23	46.05	1.8	-5.4

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 aumentó respecto del mes pasado en 2.4% de uso mientras que controlando por estacionalidad bajó 0.6 puntos porcentuales (variación respecto del año pasado), alcanzando actualmente un uso promedio del 72.5% 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 40% de su capacidad instalada ociosa y que el 10% superior tiene más de un 95% de uso.

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

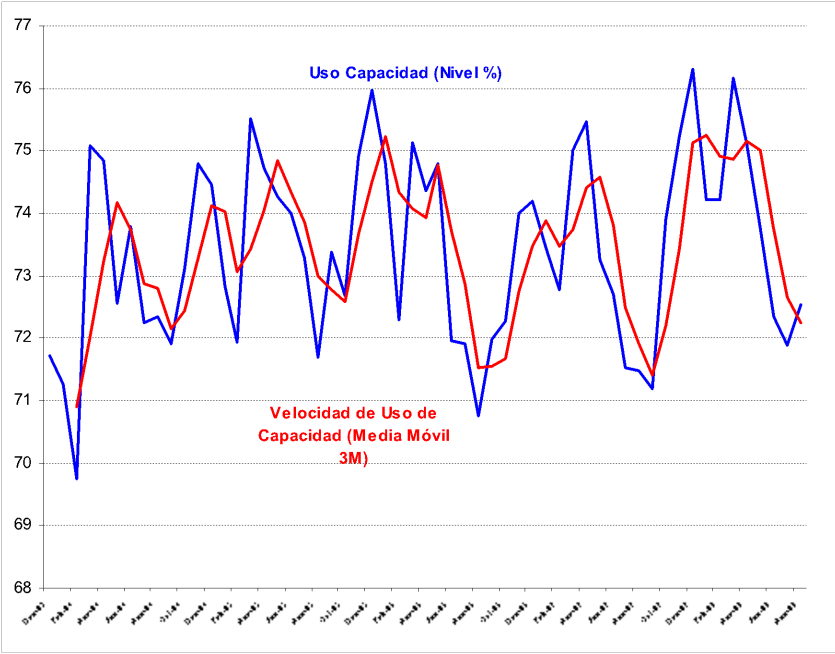
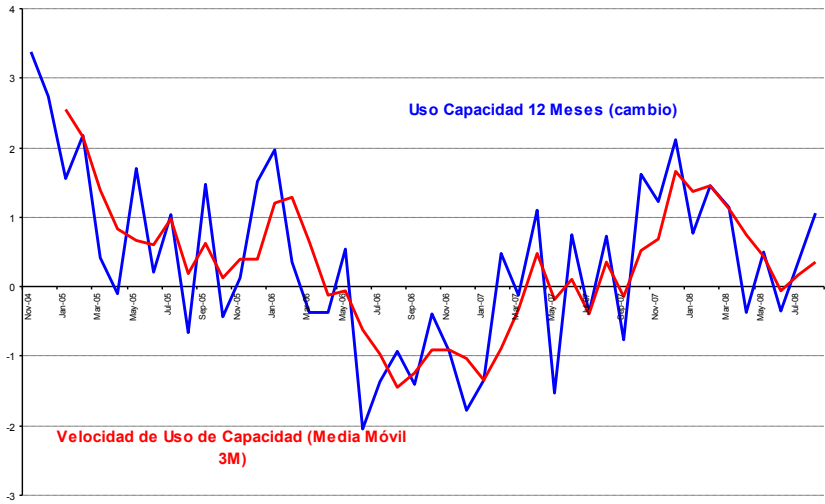


Figura 6b. Uso de Capacidad Instalada y Promedio Móvil (variación 12 Meses)



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 46.2 puntos.

El sub índice de producción actual se ajustó al alza para alcanzar un nivel de 81.3 puntos. Por su parte el sub índice de inventarios presentó un índice de 49.1 que se entiende como volumen de inventarios adecuado, lo cual ha sido la tónica para el sector administrando eficientemente sus inventarios. El índice de demanda que enfrentó el sector presentó un nivel alto con 65.8 puntos bajando 2.6 puntos respecto del mes pasado y 1.1 respecto al año pasado. La situación general de la empresa es excelente con un índice de 93.9 puntos. El sector sigue trabajando a un alto nivel de uso de capacidad instalada con 94%.

En la sub sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador expansivo de 80.3 puntos, superior que el del mes pasado (+4.1). La expectativa de costos de insumo presenta un índice de 65.4 puntos con una variación de +0.4 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 49.8 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	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	3.3	27.5
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	-0.1	-1.9
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	-2.6	-1.1
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	-2.0	-1.2
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	-3.4	25.4
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	4.1	24.1
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	-3.1	-2.0
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	0.4	-2.9
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	7.1	33.6
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	-12.3	-27.4
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	0.1	6.5
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	1.7	6.2
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	1.7	-6.3
Indice 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	0.6	8.3

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

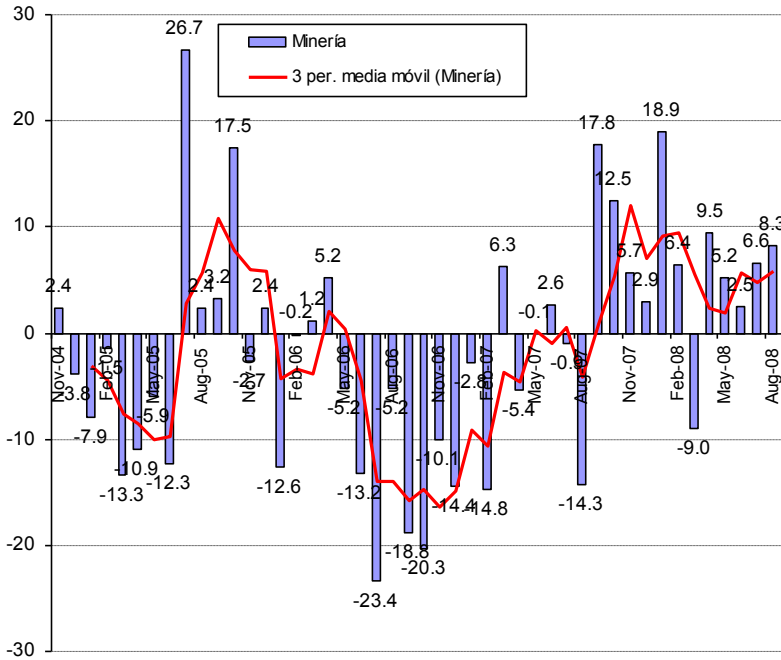
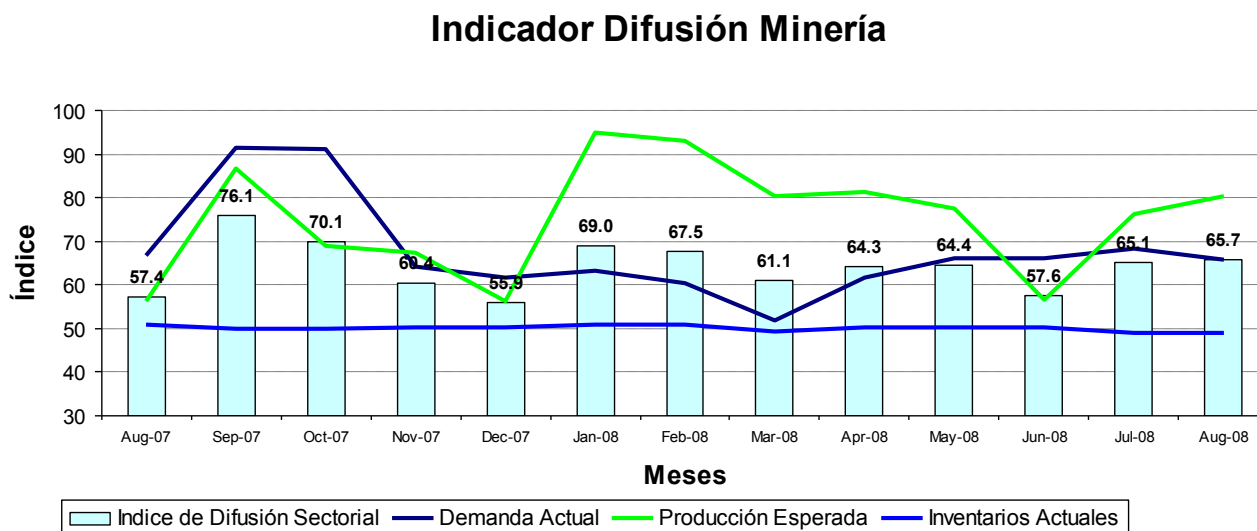


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron: Producción actual (+3.5), demanda (+1.1), inventarios (+0.2), situación actual de la empresa (+0.4), producción o ventas esperadas (+5.0), salarios (+1.6), inversiones (+2.7), situación esperada de la empresa (+4.6), situación esperada del país (+6.8) y finalmente la inflación esperada (+0.3%). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran uso de capacidad (-0.7%), precios de venta (-1.7), empleo (-1.3), y costos de insumos (-3.4). A nivel anula los mayores cambios se presentan en los índices de generación de empleo (-14.7), salarios futuros (+9.2), producción actual (+10.2) y situación económica esperada del país (-12.3).

En general los indicadores individuales presentan en general índices superiores a los 50 puntos (ver figura 9). Las excepciones son demanda actual (47.8), empleo (47.7), y las expectativas económicas del país con 33.8 puntos.

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

Indicador	Ago 08	Jul 08	Ago 07	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Producción Actual	66.1	62.6	55.9	3.5	10.2
Demanda	47.8	46.7	55.3	1.1	-7.6
Inventarios	54.8	54.6	53.1	0.2	1.6
Uso de Capacidad	83.3	83.9	83.3	-0.7	-0.1
Situación Actual Empresa	63.5	63.1	60.5	0.4	3.1
Producción o Ventas Esperada	63.3	58.3	60.8	5.0	2.5
Precios Venta	60.8	62.5	59.6	-1.7	1.2
Salarios	72.7	71.0	63.4	1.6	9.2
Empleo	47.7	48.9	62.4	-1.3	-14.7
Costos Insumos	79.5	83.0	77.0	-3.4	2.6
Inversiones	71.0	68.3	72.9	2.7	-1.9
Situación Esperada Empresa	52.7	48.1	57.8	4.6	-5.1
Situación Esperada País	33.8	27.0	46.0	6.8	-12.3
Inflación Esperada 12 meses	8.00	7.75	4.3	0.3	3.8

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

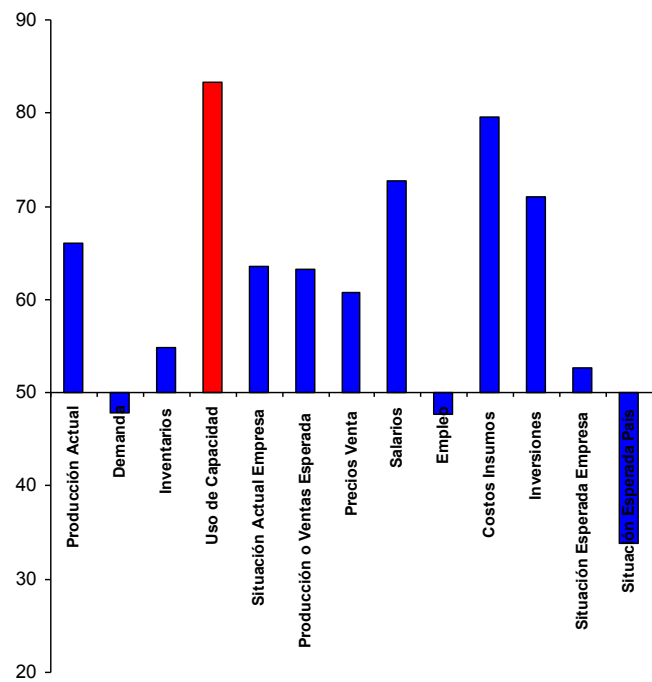


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Año Anterior

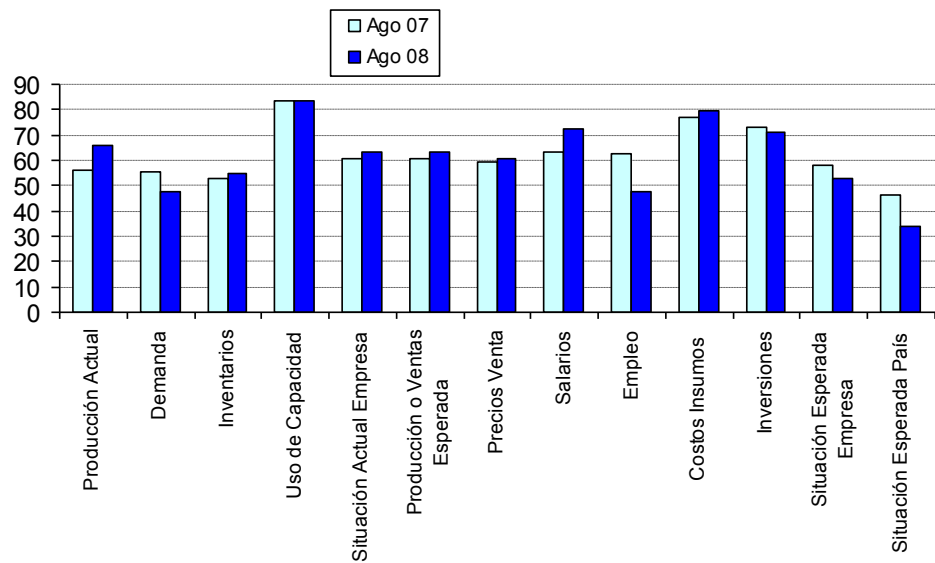
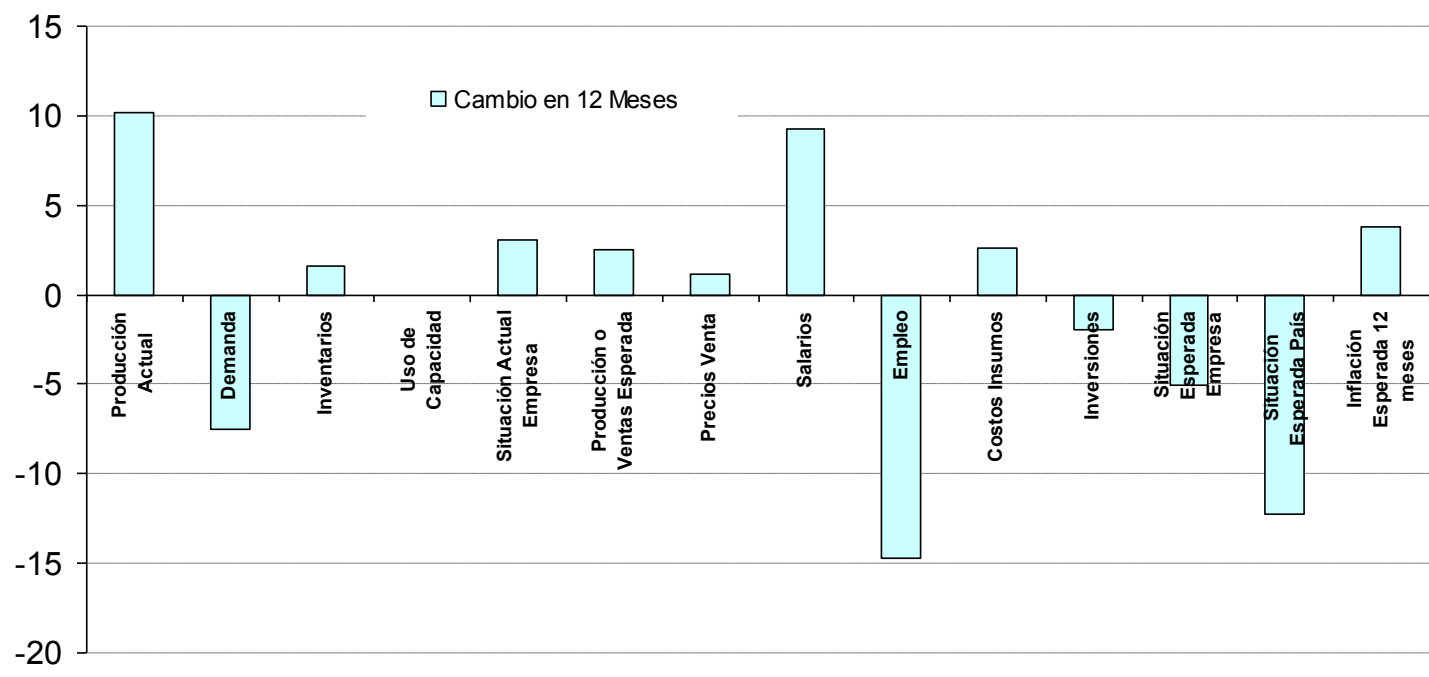


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 52.7 puntos promedio. Correlacionado con esto, la situación económica del país esperada se mantiene en un nivel extremadamente pesimista alcanzando este mes 33.8 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

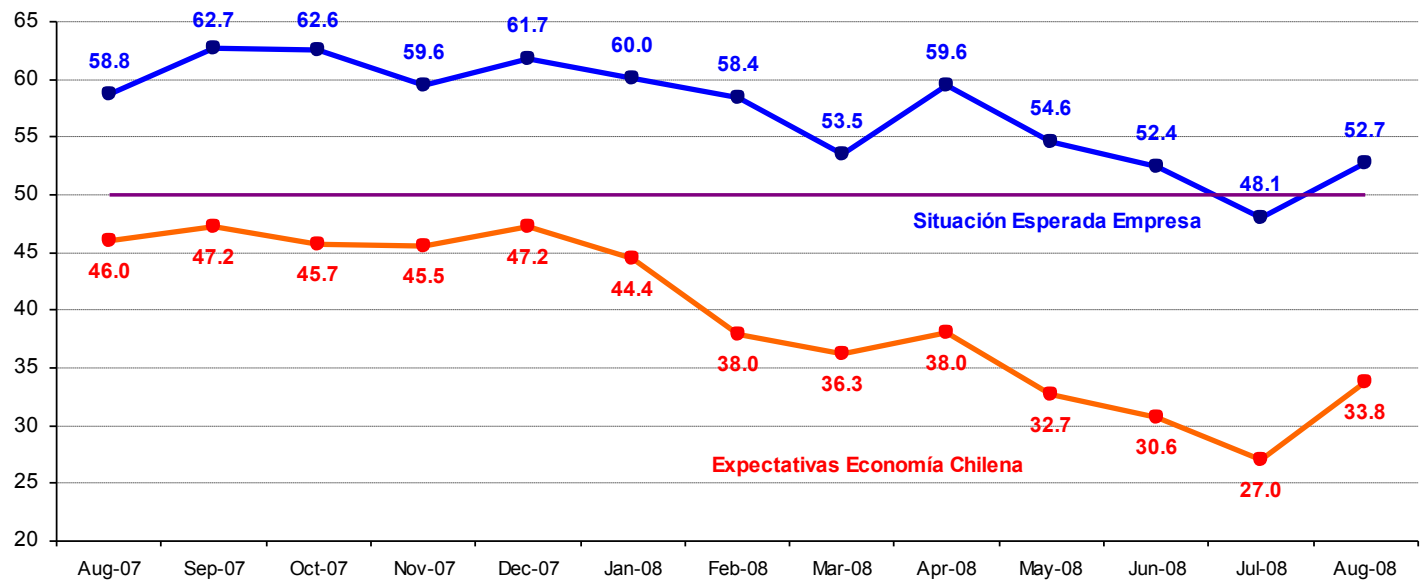
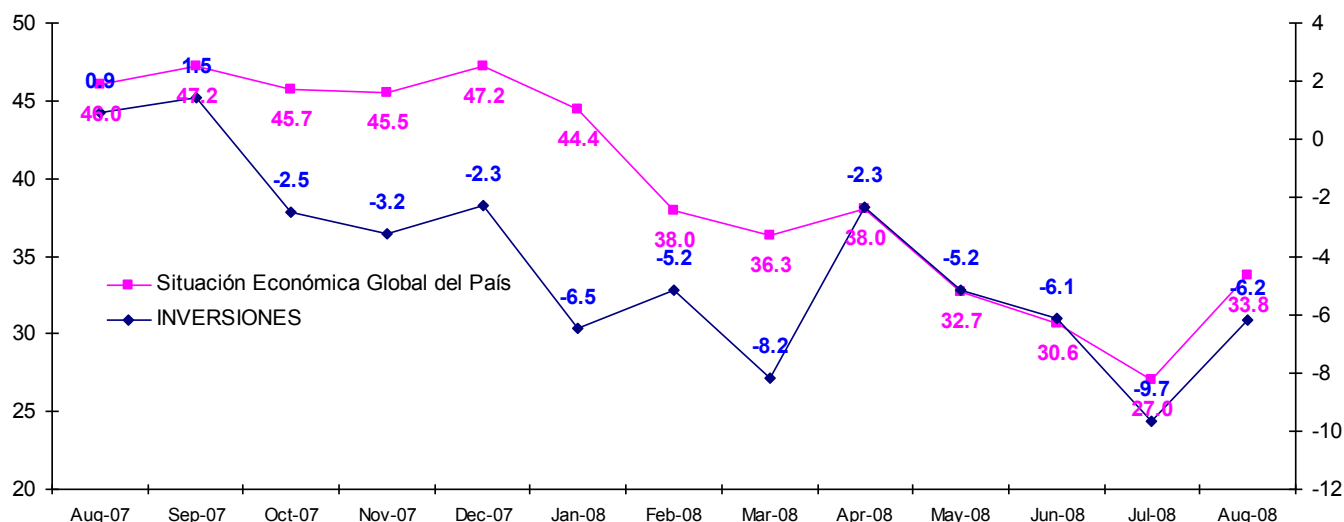
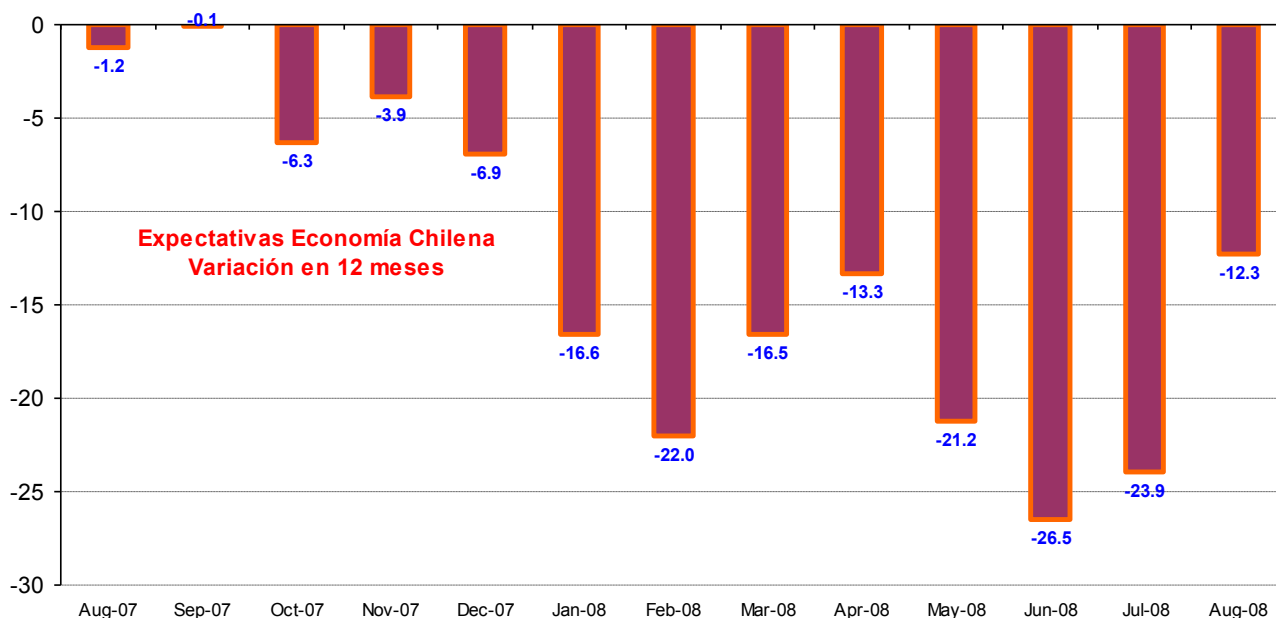


Figura 13. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)



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 12.3 puntos respecto de igual mes del año pasado que ha llevado a este sub indicador a alcanzar un nivel de pesimismo histórico de 33.8 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)

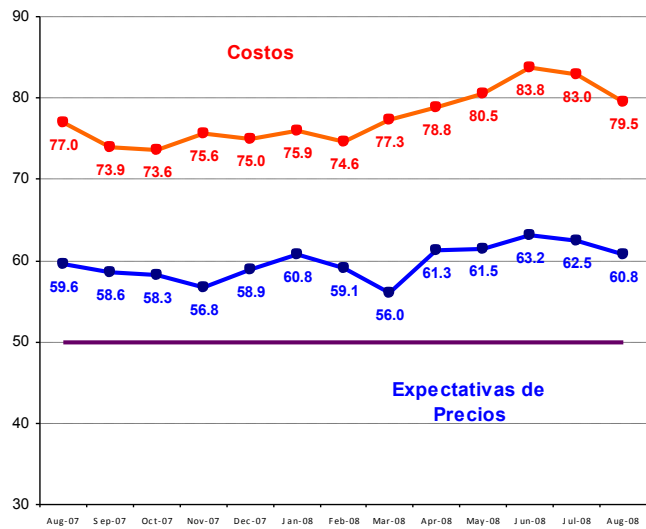


3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada

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 18.7 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 0.8 puntos), siguiendo la dinámica de desinflación observada el mes previo. Respecto del índice de precios de ventas hay presiones al alza pero con menos fuerza que la reportada por los encuestados el mes pasado.

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 de los datos para ambos sectores aun cuando este mes se observa un alto nivel de curtosis para el sector Comercio, reflejándose un mayor nivel de dispersión de las proyecciones, pero no de diferencia estadística sustantiva entre sectores.

Las expectativas de inflación para los 12 meses próximos esperadas para el sector comercio es de 7.59% y para la industria es de 7.88%, creciendo levemente en ambos sectores respecto del mes pasado. La mediana de la inflación se ubica en 8% para comercio e industria (Figura 16a y 16b y cuadro 6), al igual que la moda, subiendo respecto del mes pasado en que se reportó una moda de 7.5% promedio.

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

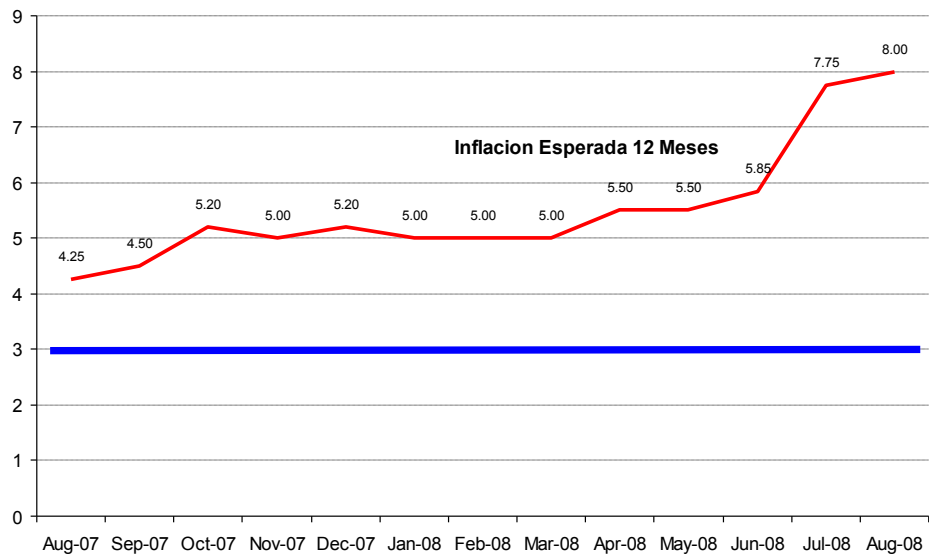
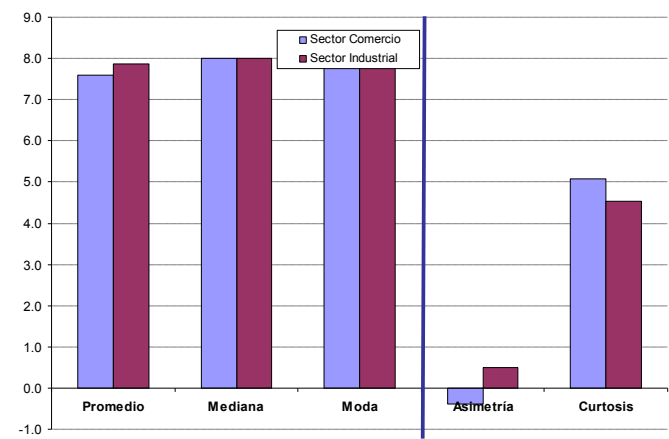


Figura 16b. Estadísticos de la Inflación Esperada en 12 meses Sectoriales



Cuadro N°6. Análisis estadístico de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses		
Estadístico	Sector	
	Comercio	Industrial
Promedio	7.59	7.88
Mediana	8.00	8.00
Moda	8.00	8.00
Asimetría	-0.39	0.51
Curtosis	5.08	4.53

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 479 encuestados lo que corresponde al 78.5% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	139	69.5%
Construcción	100	99	99.0%
Industria	300	232	77.3%
Minería	10	9	90.0%
Totales	610	479	78.5%