

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Agosto 2007



Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes 55.12 puntos, bajando 1.2 puntos respecto del mes pasado y descendiendo 1.22 puntos respecto al año pasado. Solamente Industria sube su indicador respecto del mes pasado.

	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

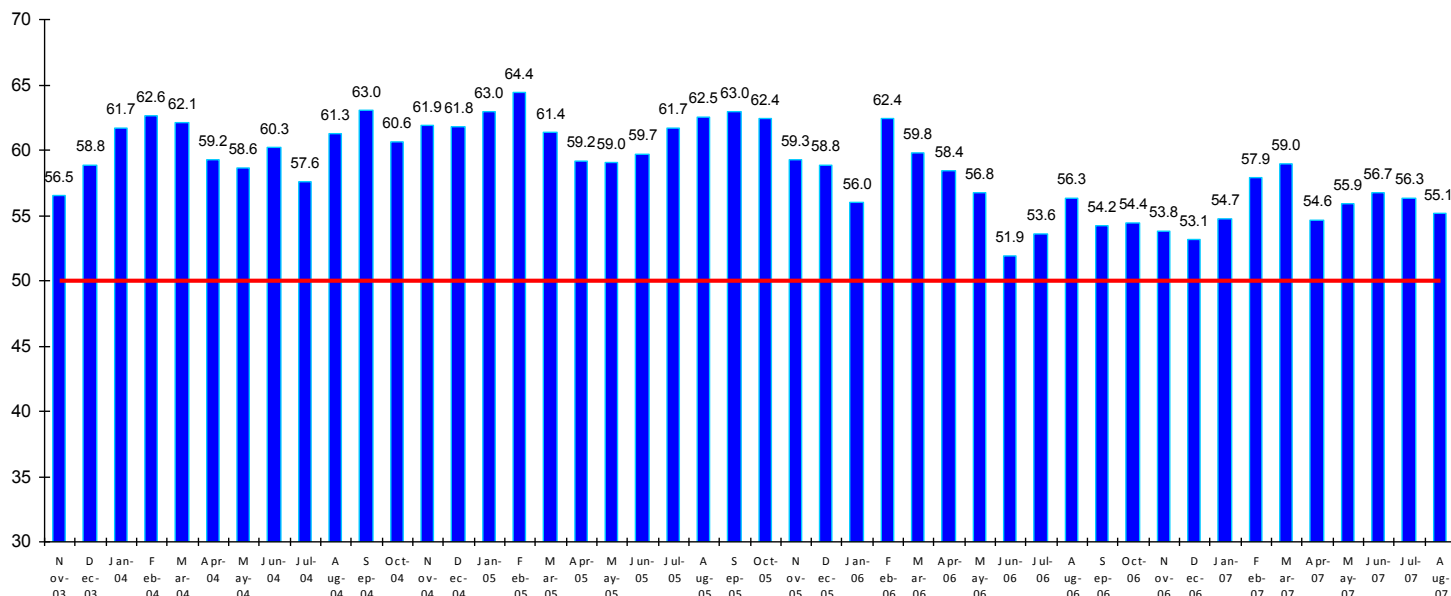
Comercio cae 3.3 puntos explicados por una baja en la situación esperada del negocio. En variación en 12 meses este sector cae en 3 puntos por la baja del índice de perspectivas de la empresa y la baja en la situación actual de la empresa. Construcción decrece su indicador en 1.0 puntos respecto del mes pasado por una baja en el subíndice de demanda actual, y respecto del año pasado se presenta un alza de 6.6 puntos debido a un alza en el índice de empleo futuro. Industria Manufacturera incrementa su índice en 0.1 puntos respecto al mes pasado explicado por un alza en la producción y una caída de los inventarios, que compensaron la baja de la producción esperada. Minería baja su indicador respecto del mes anterior en 1.1 puntos y respecto del año pasado sufre una baja de 14.3 puntos explicados por una baja en el subíndice de producción esperada y normalización de los inventarios.

Respecto de la inflación esperada se ve relativa estabilidad respecto del dato pasado: la moda se mantiene en 4%, y hay un alza en la mediana a 4.25%. Este mes el indicador de Curtosis ha disminuido indicando menor dispersión de las opiniones, lo que podría asociarse a menor incertidumbre inflacionaria de parte de los empresarios.

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial alcanzó un valor de 55.1 puntos, bajando 1.2 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y presentando una caída de 1.22 puntos respecto a igual mes del año pasado. Este indicador se posiciona por sobre el umbral neutro de 50 puntos indicando expectativas económicas optimistas para los siguientes tres a seis meses, pero con una leve menor fuerza que los meses previos.

Figura 1a.
Evolución del IMCE



Si revisamos la dinámica del IMCE excluyendo al sector Minería (Figura 1b, "IMCE sin Minería") se observa que ambos índices van a la baja, lo cual se explica porque si bien el sector Minería va al alza, no alcanza a compensar la caída de los otros tres sectores.

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

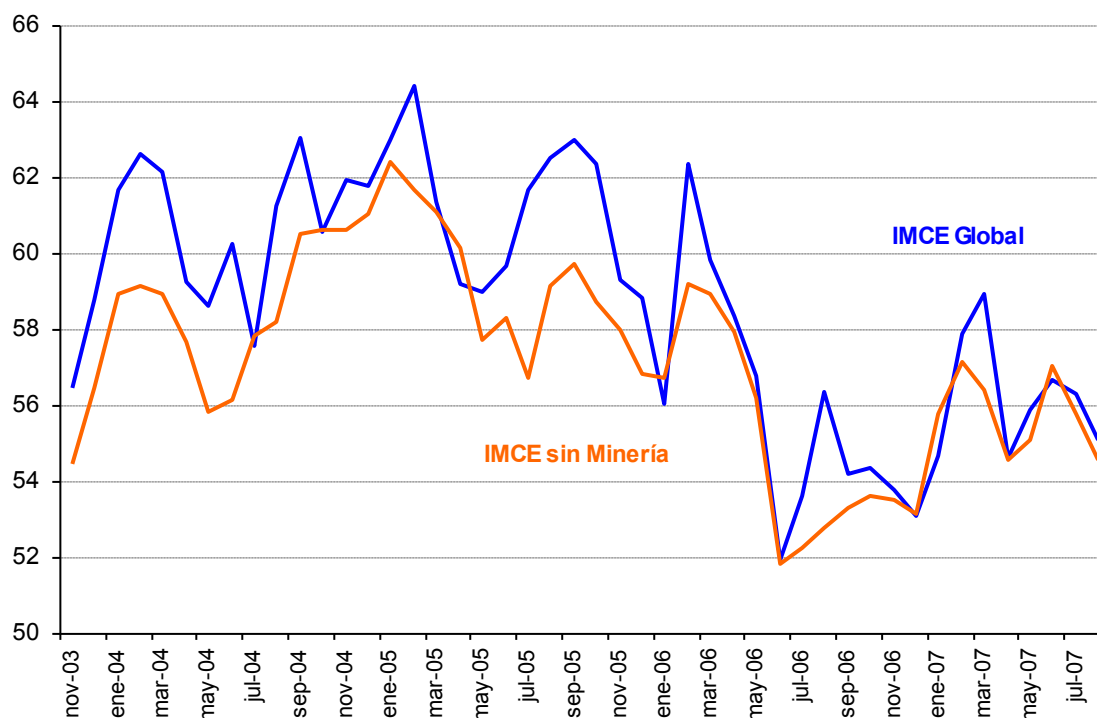
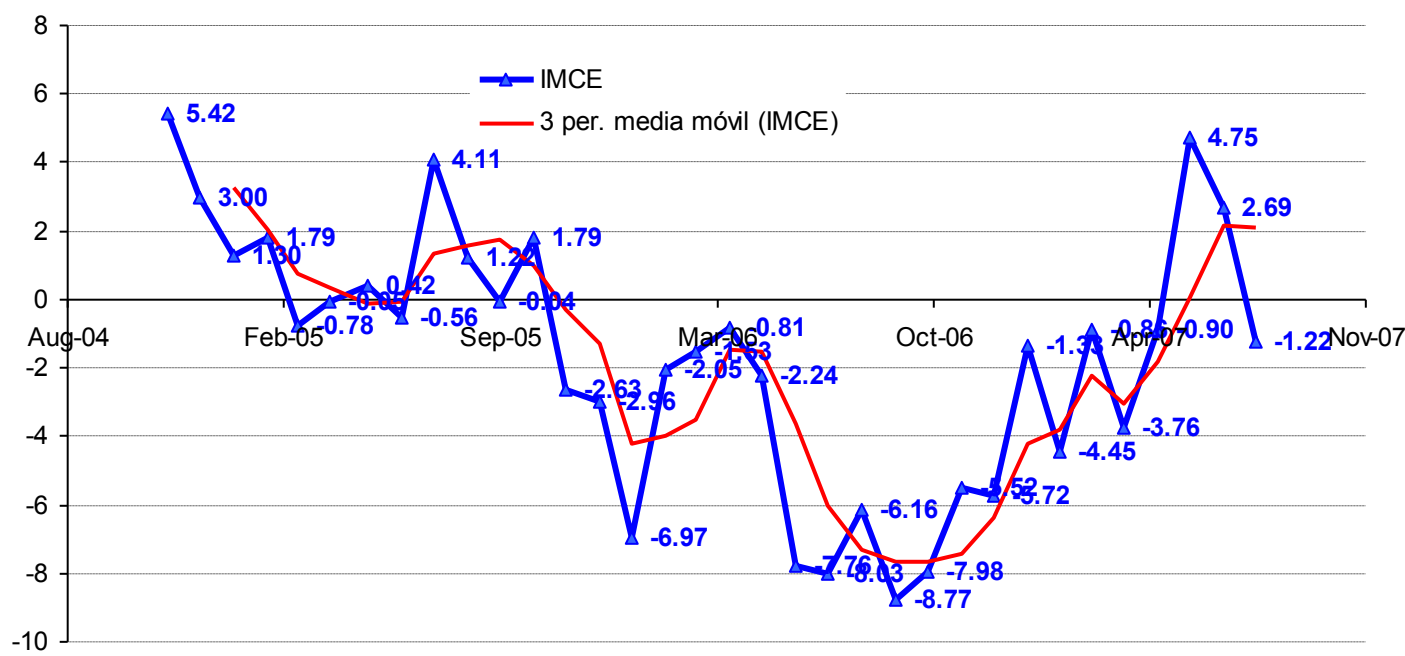
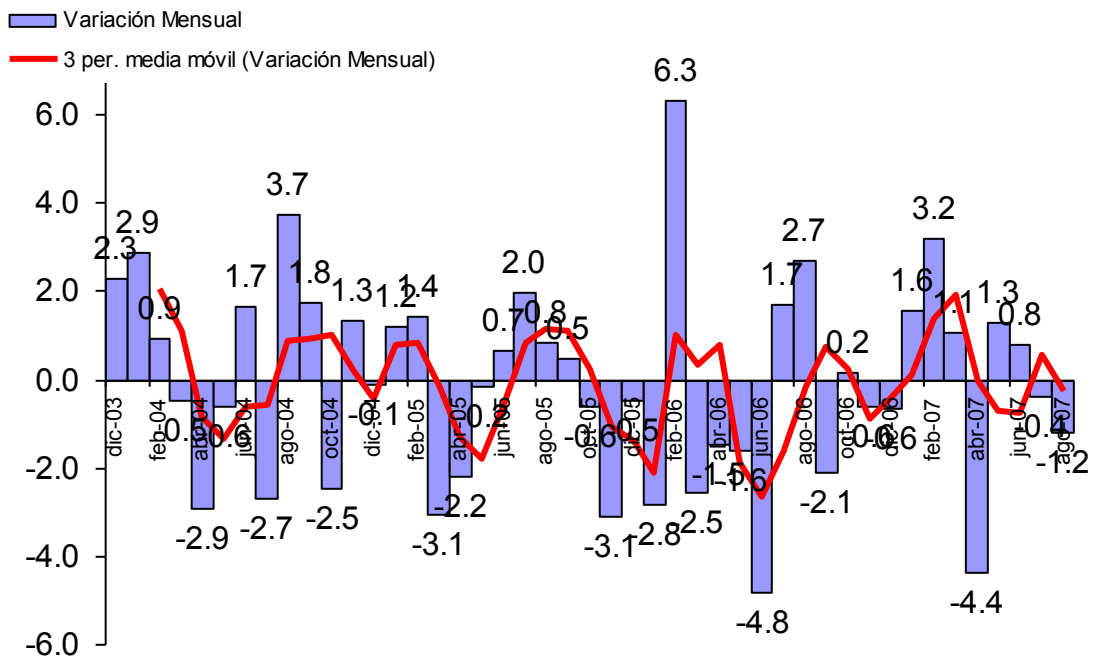


Figura 1c.
Evolución de IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



El indicador IMCE actual permanece por sobre 50 indicando optimismo en el horizonte de mediano plazo, y al efectuar un análisis respecto del año pasado esta dinámica es negativa, presentándose un cambio de -1.22 puntos, donde Minería destaca con una caída de 14.32 puntos.

Figura 1d.
Evolución de 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). Todos ellos reportan una situación casi neutral o ligeramente optimista en materia de expectativas, donde solo Comercio, Construcción y Minería presentan índices de difusión optimistas cercanos a 58-60 puntos, mientras que Industria tiene índices de nivel casi neutral en el rango de 51.

Figura 2a.
Evolución de los Indicadores Sectoriales

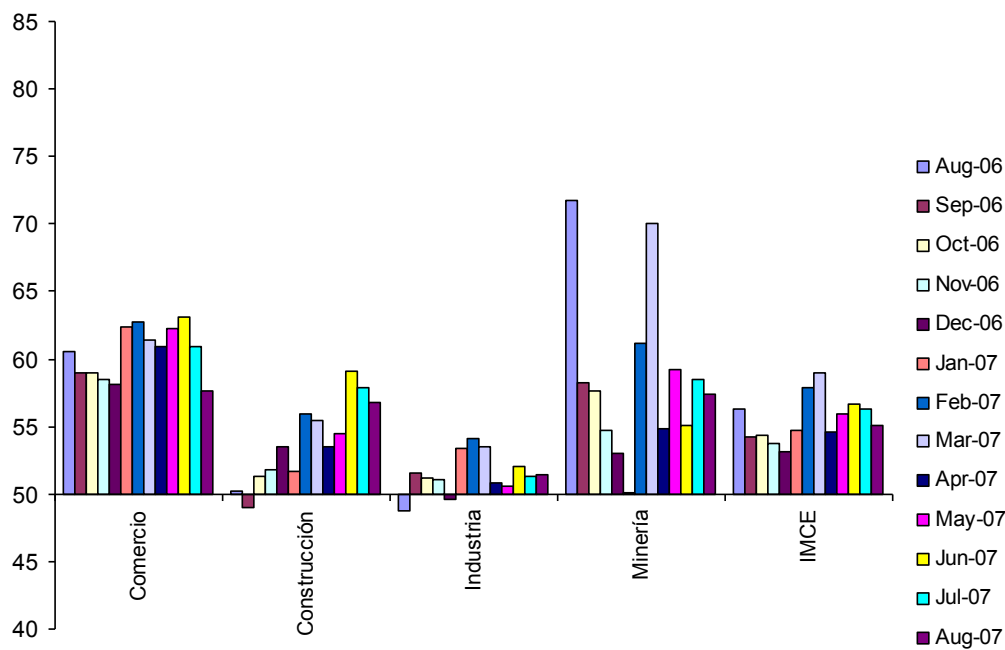
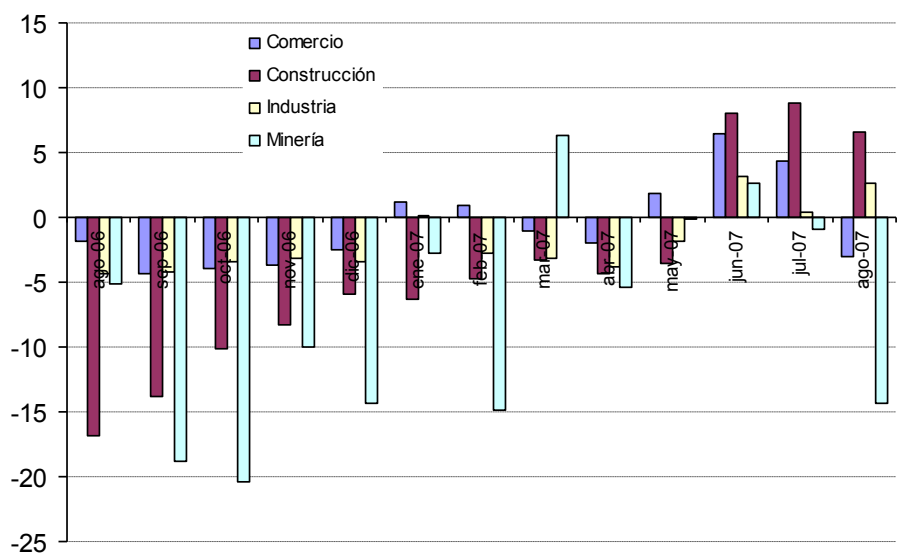


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

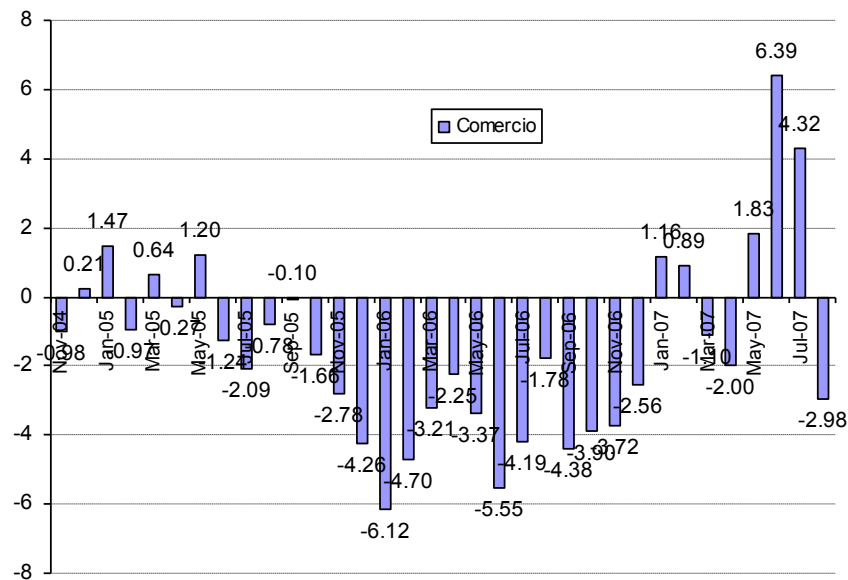
El sector comercio mantiene su optimismo respecto del mes pasado pero con menos fuerza, presentando una baja de 3.3 puntos en su indicador global y de 3 puntos respecto de igual mes del año pasado. El indicador de difusión alcanzó 57.58 puntos lo cual se explica por una baja en la situación esperada de la empresa.

Las ventas esperadas así como el índice de empleo e inversiones siguen optimistas. En materia de costos el sector es pesimista pues sigue incrementando su indicador. La situación financiera de la empresa se espera mejore aunque con menos fuerza que el mes pasado.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio													Variación	
	Aug-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dec-06	Jan-07	Feb-07	Mar-07	Apr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Aug-07	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Inventarios	54.3	55.5	57.0	56.1	57.7	55.6	53.9	54.1	53.0	50.7	51.5	52.2	55.7	3.5	1.3
Demanda	54.3	56.5	54.4	62.8	64.0	48.1	49.3	70.3	49.6	59.7	57.3	55.1	58.7	3.6	4.4
Situación General de la Empresa	67.0	63.0	62.8	63.8	66.7	73.3	70.0	69.9	69.9	69.0	71.5	65.2	65.5	0.3	-1.5
Expectativas															
Precios	60.7	54.8	51.3	51.9	51.7	55.2	61.4	57.9	57.9	57.5	58.8	58.7	62.5	3.8	1.8
Costos	69.3	63.7	59.1	58.3	59.3	63.7	65.7	65.4	65.8	64.6	67.7	67.0	71.2	4.2	1.9
Empleo	54.0	56.2	59.1	55.4	58.7	55.2	55.7	54.9	56.8	54.1	56.9	51.8	54.2	2.4	0.2
Inversiones	62.0	65.1	68.1	66.0	64.7	64.8	67.1	62.8	61.7	63.4	62.7	60.9	61.7	0.9	-0.3
Situación Económica Global del País	46.7	47.6	49.7	52.6	58.0	57.0	61.8	52.6	54.1	58.6	56.9	51.4	41.7	-9.8	-5.0
Situación General del Negocio	69.0	69.5	71.1	67.6	65.3	69.3	72.1	68.4	65.8	68.7	69.2	69.6	62.9	-6.7	-6.1
Ventas	68.3	72.3	71.5	68.9	53.3	56.3	69.3	66.9	60.9	63.1	60.0	64.9	62.9	-2.0	-5.5
Situación Financiera Empresa	62.0	66.4	66.8	66.0	64.3	60.0	65.7	64.7	66.9	63.4	60.8	60.1	59.5	-0.7	-2.5
Inflación Esperada 12 meses	4.0	3.8	3.5	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.2	3.9	4.0	0.1	0.0
Indice de Difusión Sectorial	60.56	59.02	58.95	58.44	58.11	62.35	62.74	61.40	60.90	62.31	63.08	60.87	57.58	-3.3	-3.0

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



2.2 Construcción

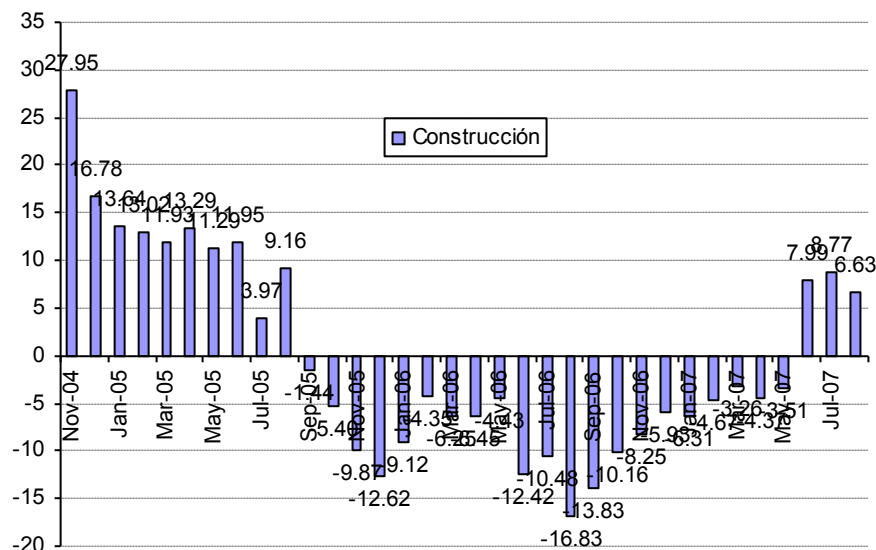
El indicador sectorial se ubicó en los 56.84 puntos, alcanzando un nivel por sobre del umbral de neutralidad, y bajando un punto respecto del mes pasado, pero subiendo 6.6 puntos respecto del año pasado

Los costos de producción siguen altos y las presiones salariales son al alza, mientras que la situación financiera de la empresa se espera se mantenga muy similar a la situación actual es decir estable. El sector espera que la economía presente signos de menor actividad, presentándose una baja de 15 puntos respecto del mes pasado y de 5.2 puntos respecto del año pasado, situando al indicador en 37.3, i.e. claramente en una situación de malas expectativas.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción													Variación	
	Aug-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dec-06	Jan-07	Feb-07	Mar-07	Apr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Aug-07	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Demanda	47.9	44.6	49.1	48.2	49.5	45.6	50.5	53.5	50.5	50.5	54.2	55.4	51.9	-3.5	4.0
Nivel de Actividad (3 meses)	44.5	43.6	44.8	49.1	50.0	51.5	52.5	50.5	48.6	50.5	50.0	54.1	54.2	0.2	9.7
Situación General de la Empresa	60.9	59.9	60.4	61.4	59.3	57.3	58.3	58.9	55.6	55.9	58.4	62.6	57.1	-5.5	-3.8
Expectativas															
Precios	56.7	54.0	55.2	57.5	52.3	54.9	58.3	61.4	62.1	61.9	61.2	66.7	64.6	-2.0	7.9
Costos	82.8	72.3	68.7	64.9	67.8	70.4	70.1	73.3	76.2	76.7	79.0	86.5	85.8	-0.6	3.1
Salarios	61.3	58.4	61.3	61.0	64.0	63.6	67.2	65.3	62.6	60.9	65.9	70.3	69.3	-0.9	8.0
Empleo	52.5	53.5	53.5	55.3	57.5	57.8	61.3	57.4	56.5	58.4	64.0	60.4	61.8	1.4	9.3
Situación Económica Global del País	42.4	40.1	49.1	47.8	52.3	52.9	52.5	51.5	49.1	52.5	57.0	52.3	37.3	-15.0	-5.2
Situación Financiera Empresa	53.4	56.4	54.8	55.7	57.0	59.7	60.8	60.9	56.5	59.4	59.8	58.6	54.7	-3.8	1.4
Índice de Difusión Sectorial	50.21	49.01	51.30	51.75	53.50	51.70	55.88	55.45	53.50	54.46	59.11	57.88	56.84	-1.0	6.6

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



2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero presenta un índice de 51.48 puntos, superior en marginales 0.1 puntos respecto al observado de la encuesta del mes pasado y mayor en 2.7 puntos respecto del año pasado. Este índice sectorial sigue en la vecindad de la situación de neutralidad sobre el desarrollo económico sectorial.

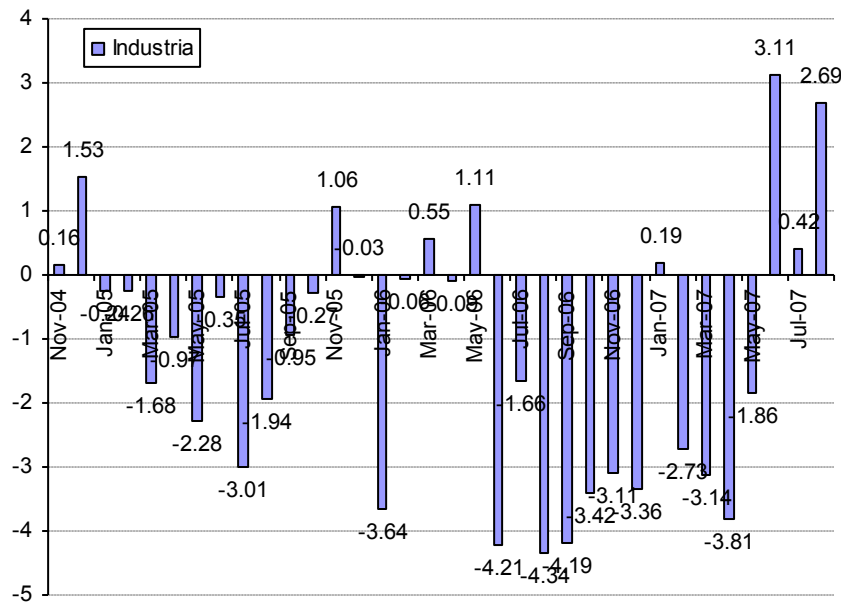
La producción actual es alta respecto del mes anterior y el nivel de los inventarios es el adecuado, mientras que la demanda actual es menor a la demanda del mes pasado.

La producción esperada sigue expansiva, al igual que las presiones salariales y especialmente los costos de producción. El empleo esta estabilizado y el sector tiene panes de inversión para los siguientes meses. La situación económica del país se ve estabilizada, y se tienen expectativas optimistas respecto de lo que le ocurrirá al sector en los próximos meses. Los encuestados presentan un alza en la inflación esperada, llegando a un nivel de 4.5%.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera													Variación	
	Aug-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dec-06	Jan-07	Feb-07	Mar-07	Apr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Aug-07	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	51.3	54.4	60.5	61.9	58.5	52.6	49.0	64.5	49.3	51.3	52.7	52.3	58.1	5.8	6.8
Inventarios	53.6	54.6	54.7	52.6	53.5	51.8	53.6	50.2	53.0	51.3	51.4	53.7	52.8	-0.9	-0.9
Demanda	39.6	43.8	44.7	48.4	49.1	47.1	49.8	50.7	49.1	47.2	46.8	42.9	43.9	0.9	4.3
Uso de Capacidad	70.8	72.0	72.3	74.0	74.2	73.4	72.8	75.0	75.5	73.3	72.7	71.5	71.5	-0.1	0.7
Situación General de la Empresa	54.5	53.5	55.1	54.3	55.4	56.6	55.0	55.1	57.8	54.8	54.8	52.7	50.8	-1.9	-3.6
Expectativas															
Producción	60.4	65.4	63.7	57.5	53.3	64.7	66.0	60.0	56.5	55.9	60.6	64.8	63.3	-1.5	2.9
Precios	57.9	53.7	52.0	49.6	50.9	50.7	54.5	57.9	59.0	57.9	55.2	55.9	63.1	7.2	5.3
Salarios	58.5	63.0	60.5	63.8	63.0	64.0	59.8	61.0	61.1	59.0	60.9	62.1	64.8	2.7	6.3
Costos	73.8	68.1	63.5	64.6	64.8	66.9	68.6	73.6	75.1	74.0	72.9	76.3	82.4	6.2	8.6
Empleo	48.5	51.8	50.0	51.8	51.3	54.8	51.4	50.0	46.5	46.5	49.1	51.1	51.1	-0.1	2.5
Inversiones	62.6	62.6	62.5	63.2	63.5	70.6	66.7	69.2	63.8	65.9	64.7	64.6	64.6	0.0	2.1
Situación Económica Global del País	47.0	45.6	52.0	51.8	57.8	59.9	56.0	52.6	55.8	57.9	59.0	53.4	49.2	-4.3	2.1
Situación General del Negocio	62.8	62.3	61.5	62.1	63.5	64.5	63.8	63.8	62.2	62.7	64.9	64.2	64.2	0.0	1.4
Inflación Esperada 12 meses	4.0	4.0	3.5	3.5	3.2	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	4.0	4.5	0.5	0.5
Indice de Difusión Sectorial	48.79	51.54	51.23	51.12	49.64	53.36	54.05	53.50	50.84	50.58	52.04	51.37	51.48	0.1	2.7

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 decidir como manera de enfrentar mayores ventas.

El uso de la capacidad instalada del sector bajó su uso respecto del mes pasado en 0.06 puntos porcentuales y subió en 0.72 puntos respecto del año pasado, alcanzando actualmente un uso promedio del 71.47% con una mediana de 75% y moda de 85%. Al efectuar un análisis estadístico por decil de la capacidad instalada, se observa que el 10% de las firmas tiene menos del 45% de su capacidad instalada ociosa y que el 10% superior tiene más de un 97% de uso. El sub índice nos indicaría que el sector podría ser capaz de absorber un shock de demanda sin necesidad de materializar este repunte en mayores precios.

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

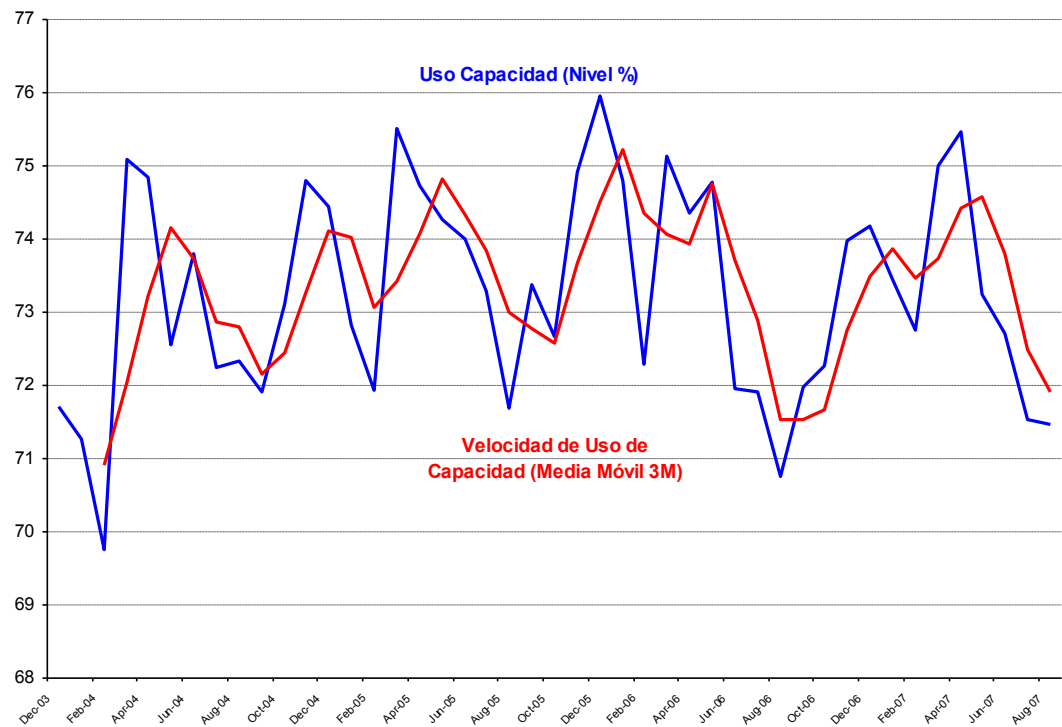
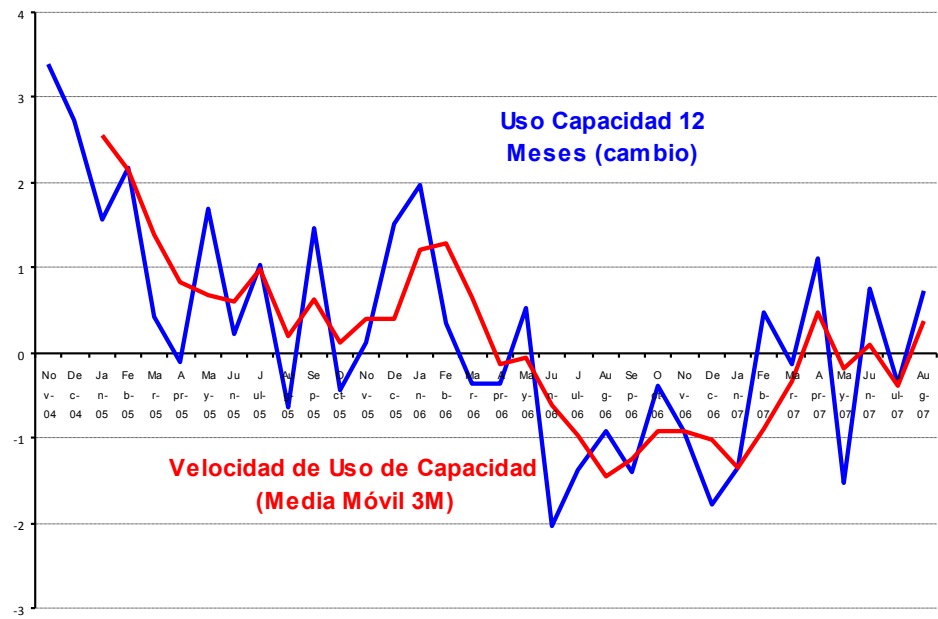


Figura 6b. Uso de Capacidad Instalada y Promedio Móvil (variación 12 Meses)



2.4 Minería

Para el sector minero la evolución de los sub índices de demanda y producción de cobre han presentado un nivel de volatilidad alta que ha incrementado la varianza del indicador IMCE Global. Este mes los encuestados piensan que el precio de sus productos tenderán a bajar en el futuro cercano presentando un índice de 48.2 puntos.

El sub índice de producción actual creció 4.1 puntos para alcanzar un nivel de 53.8 puntos. Por su parte el sub índice de inventarios presentó un índice de 50.9 que se entiende como volumen de inventarios adecuado. El índice de demanda que enfrentó el sector presentó un nivel de 66.9 puntos subiendo 2.4 puntos respecto del mes pasado y cayendo 0.9 puntos respecto al año pasado. La situación general de la empresa es buena con un índice de 68.5 puntos mientras que el sector sigue trabajando a alta capacidad con un 95.2% de uso de capacidad instalada, cifra superior a la del mes pasado y al año anterior.

En el rubro de expectativas, la producción esperada para los próximos meses cae 2.4 puntos con un indicador de 56.2, presentando una fuerte caída de 32.7 puntos respecto del año pasado. La expectativa de costos de insumo presenta un índice al alza en 3.6 puntos, moviéndose a los 68.3 puntos, y con una variación de -14.5 puntos respecto a igual mes del año pasado. El índice de difusión para los salarios esperados cae fuertemente para alcanzar un índice muy cercano a los niveles neutrales de 56.2 puntos. Las inversiones planeadas son expansivas con un índice de 92.4 puntos. El índice de la situación general esperada de las empresas del sector minero se presenta a la baja en 35.3 puntos, con un nivel neutral de 52.7 puntos (-6.1 respecto del año pasado). La dinámica de las expectativas que espera el sector para la economía Chilena se presenta levemente optimista con 56.1 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería													Variación	
	Aug-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dec-06	Jan-07	Feb-07	Mar-07	Apr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Aug-07	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	37.2	60.1	58.7	49.1	59.1	46.9	52.0	46.2	49.2	59.8	46.4	49.7	53.8	4.1	16.6
Inventarios	41.6	51.1	51.5	50.4	53.5	52.5	48.2	46.8	50.0	50.0	51.0	47.6	50.9	3.4	9.4
Demanda	67.8	65.7	65.0	70.4	65.6	63.1	60.3	91.8	56.4	65.0	65.5	64.5	66.9	2.4	-0.9
Uso de Capacidad	88.3	97.4	97.4	95.8	97.7	94.5	91.1	96.0	96.2	96.7	95.9	93.5	95.2	1.7	6.8
Situación General de la Empresa	81.8	95.6	94.5	92.1	89.3	89.3	88.9	88.6	90.2	94.3	93.8	67.9	68.5	0.6	-13.3
Expectativas															
Producción	88.9	60.1	59.3	44.3	46.9	39.7	71.4	65.1	58.0	62.7	50.5	58.7	56.2	-2.4	-32.7
Precios	46.0	43.1	42.6	45.3	45.6	36.6	41.4	46.8	51.6	47.5	47.6	50.5	48.2	-2.3	2.2
Costos	82.9	92.5	61.5	82.5	55.8	47.9	63.6	91.5	55.1	64.4	65.1	64.7	68.3	3.6	-14.5
Salarios	85.8	79.3	77.0	79.6	82.8	57.9	51.5	57.5	92.4	53.5	81.0	90.2	56.2	-34.0	-29.7
Empleo	62.7	50.0	54.0	41.9	54.2	51.5	50.0	50.0	50.0	78.7	78.2	62.7	82.5	19.8	19.8
Inversiones	91.5	57.9	59.8	89.7	66.1	73.4	91.7	82.6	85.9	88.9	65.1	96.0	92.4	-3.6	0.9
Situación General de la Empresa	58.9	59.5	55.5	46.8	49.6	45.1	47.7	62.6	58.6	60.2	58.9	88.0	52.7	-35.3	-6.1
Situación Económica Global del País	52.8	55.9	57.4	45.5	48.2	74.3	69.9	54.6	46.6	46.5	55.5	46.6	56.1	9.5	3.3
Índice de Difusión Sectorial															
Índice de Difusión Sectorial	71.70	58.27	57.60	54.76	52.99	50.08	61.16	70.02	54.79	59.24	55.03	58.53	57.38	-1.1	-14.3

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

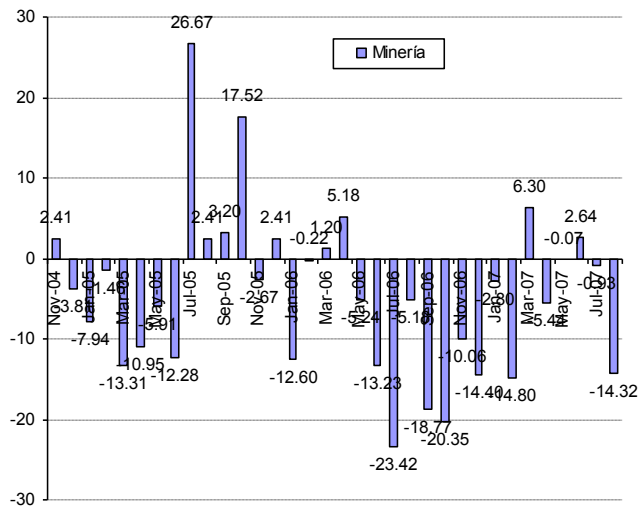
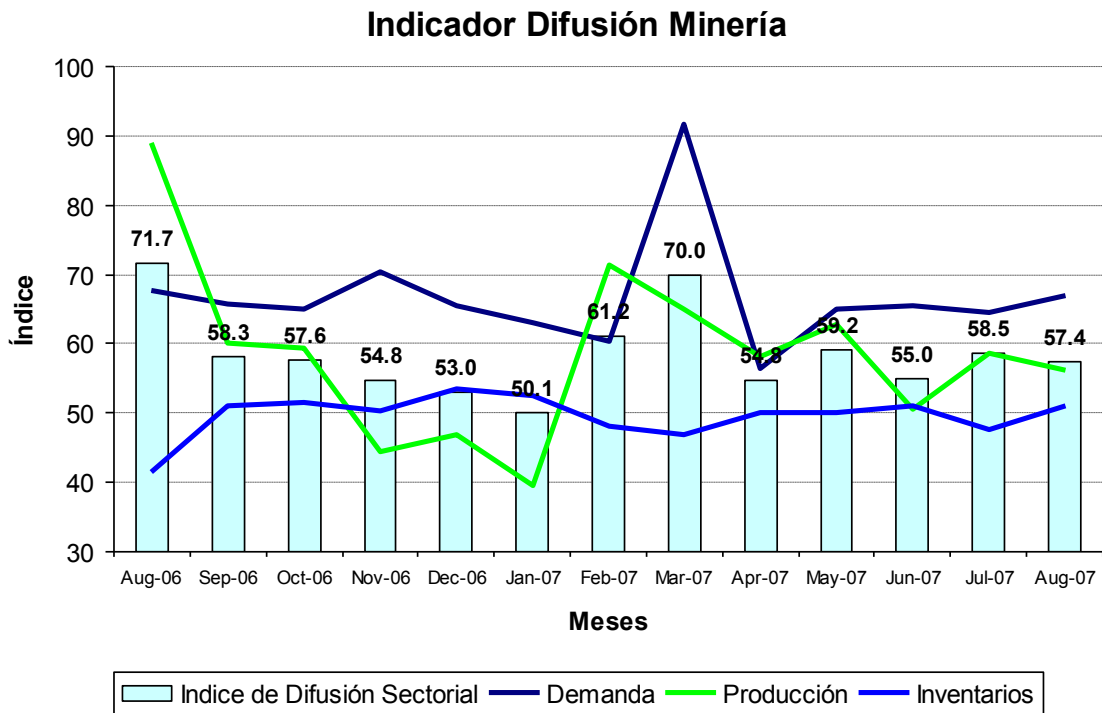


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

En un análisis por variable individual destaca principalmente la caída mensual del índice de salarios (-10.7) y la situación esperada de la empresa (-9.9).

Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron producción actual (+4.9), demanda actual (+0.9), inventarios (+2), uso de capacidad (+0.8%), precios de venta (+1.7), empleo (+5.9), costos de insumos (+3.3), e inflación esperada (+0.3). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran situación actual de la empresa (-1.6), producción o ventas esperadas (-2), inversiones (-0.9), y la situación esperada del país (-4.9).

En general los indicadores individuales presentan índices superiores a los 50 puntos (ver figura 9), pero una variable que presenta un nivel pesimista es la Expectativa Económica del País, que tiene un indicador de 46 puntos.

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

Indicador	Ago 07	Jul 07	Ago 06	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Producción Actual	55.9	51.0	44.2	4.9	11.7
Demanda	55.3	54.5	52.4	0.9	2.9
Inventarios	53.1	51.1	49.8	2.0	3.3
Uso de Capacidad	83.3	82.5	79.5	0.8	3.8
Situación Actual Empresa	60.5	62.1	66.1	-1.6	-5.6
Producción o Ventas Esperada	60.8	62.8	72.6	-2.0	-11.7
Precios Venta	59.6	57.9	55.3	1.7	4.3
Salarios	63.4	74.2	68.6	-10.7	-5.1
Empleo	62.4	56.5	54.4	5.9	7.9
Costos Insumos	77.0	73.6	77.2	3.3	-0.2
Inversiones	72.9	73.8	72.0	-0.9	0.9
Situación Esperada Empresa	57.8	67.7	59.2	-9.9	-1.5
Situación Esperada País	46.0	50.9	47.2	-4.9	-1.2
Inflación Esperada 12 meses	4.25	3.95	4.0	0.3	0.3

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

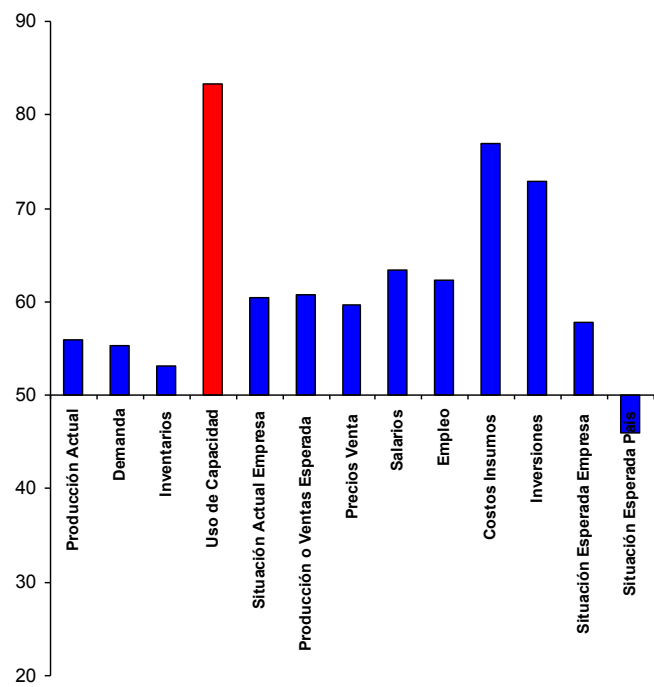


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Año Anterior

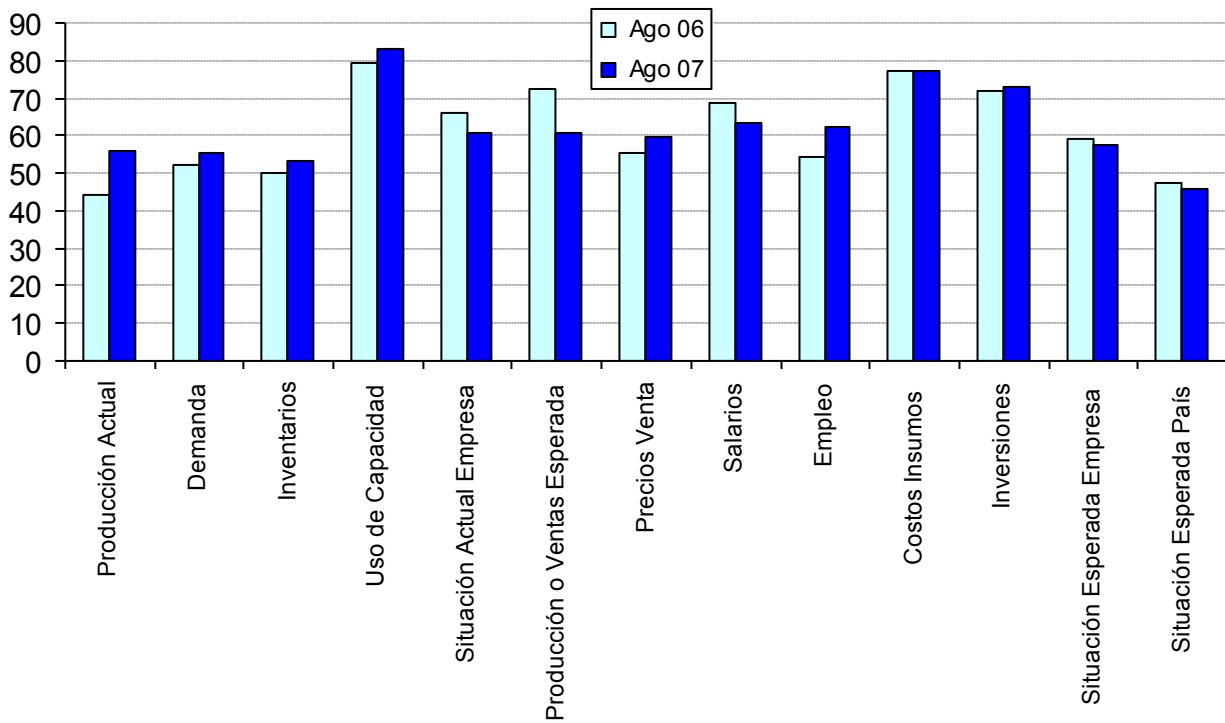
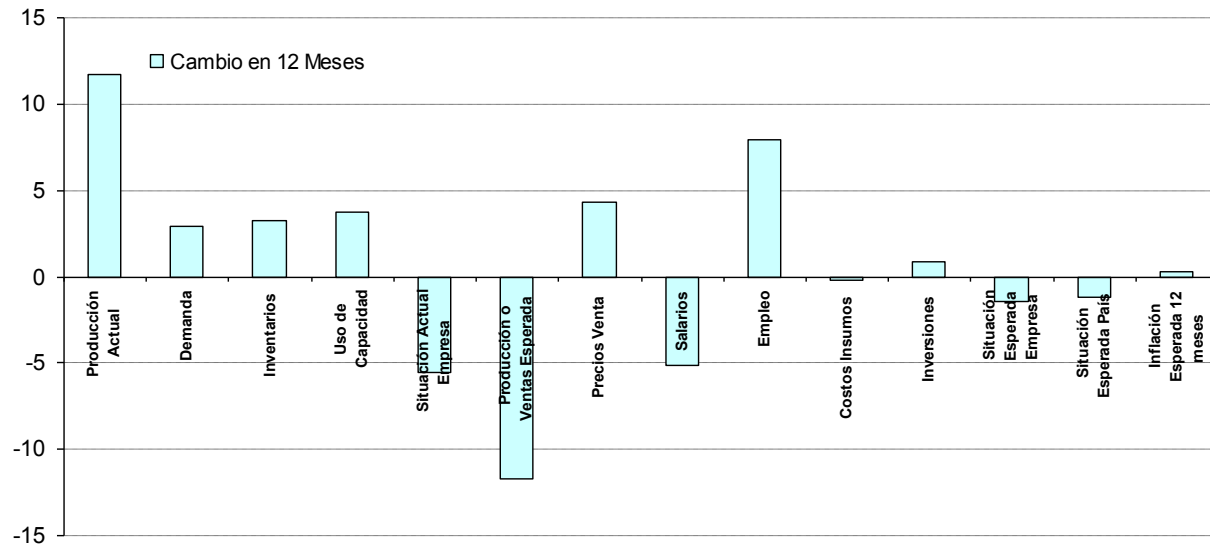


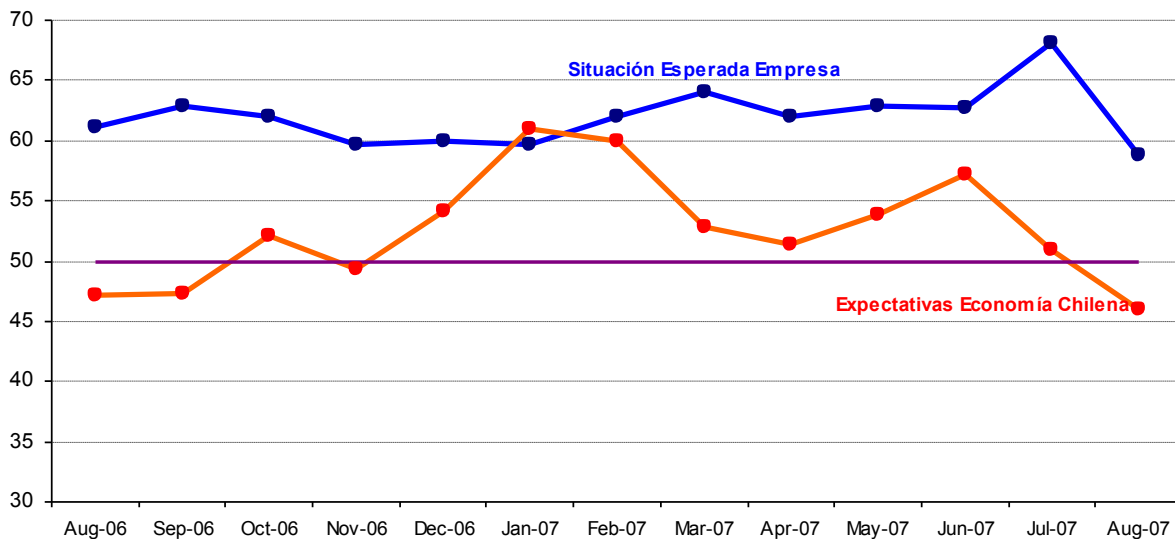
Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 prociclicidad o correlación, visualizándose una dinámica a veces muy similar entre ambos índices (ver Figura 12), aun cuando la volatilidad del sub índice de expectativas de la economía chilena es bastante más alta que el de la situación de la empresa. Este mes ambos indicadores de expectativas empeoran respecto al mes anterior moviéndose hacia un rango de neutralidad el de las expectativas de la empresa y a un nivel de pesimismo el índice de expectativas de la situación económica del país.

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



Analizando la evolución de las perspectivas económicas del país en tasas de variación en 12 meses (Figura 13), vemos el ajuste de las expectativas con una caída del índice de 1.2 puntos respecto de igual mes del año pasado.

Figura 13. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)

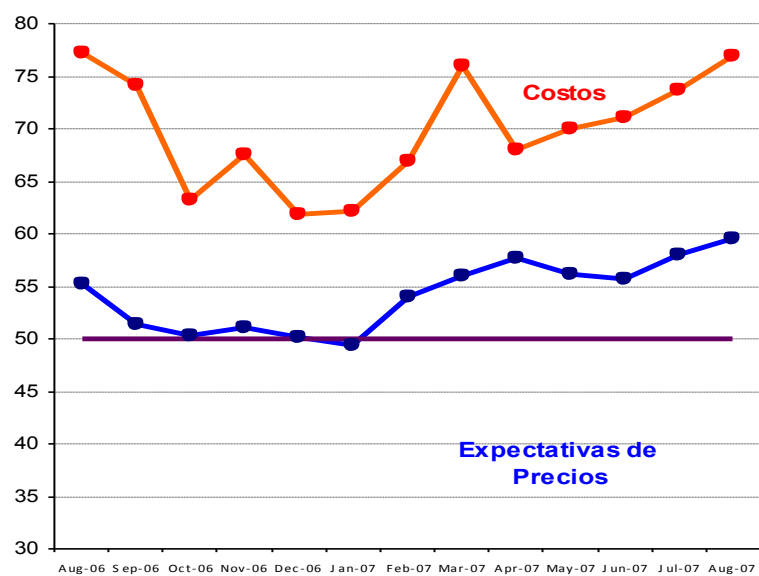


3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada Agregada

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, la Figura 14 puede ser utilizada para monitorear estas presiones y para correlacionarlas con la pregunta de costos. Se observa cierta 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 aproximadamente 17.4 puntos respecto del primero.

La observación de este mes muestra un alza en las presiones de costos y en el índice de precios de ventas alcanzando niveles de 77 y 59.6 puntos respectivamente.

Figura 14. Índice de Precios y Costos



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 una menor curtosis reflejándose un menor nivel de dispersión de las proyecciones, indicador del menor grado de incertidumbre o volatilidad de la inflación esperada. Los valores de

estadísticos como la mediana y la moda, son casi similares entre sectores (cuadro 6).

Las expectativas de inflación para los 12 meses próximos promedio esperadas para el sector comercio e industria alcanzaron a 4.16% y 4.35% respectivamente. Las medianas se ubican en 4% y 4.5%, mientras que las modas se ubican en 4% para ambos sectores.

Cuadro N°6. Análisis estadístico de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses		
Estadístico	Sector	
	Comercio	Industrial
Promedio	4.16	4.35
Mediana	4.00	4.50
Moda	4.00	4.00
Asimetría	-0.12	0.31
Curtosis	7.04	5.87

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 484 encuestados lo que corresponde al 79.3% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	132	66.0%
Construcción	100	106	106.0%
Industria	300	236	78.7%
Minería	10	10	100.0%
Totales	610	484	79.3%