

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Junio 2007



Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes 56.69 puntos, subiendo 0.8 puntos respecto del mes pasado y 4-75 puntos respecto al año pasado. Solamente Minería disminuye su indicador respecto del mes pasado y todos los sectores incrementan su indicador respecto del año 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

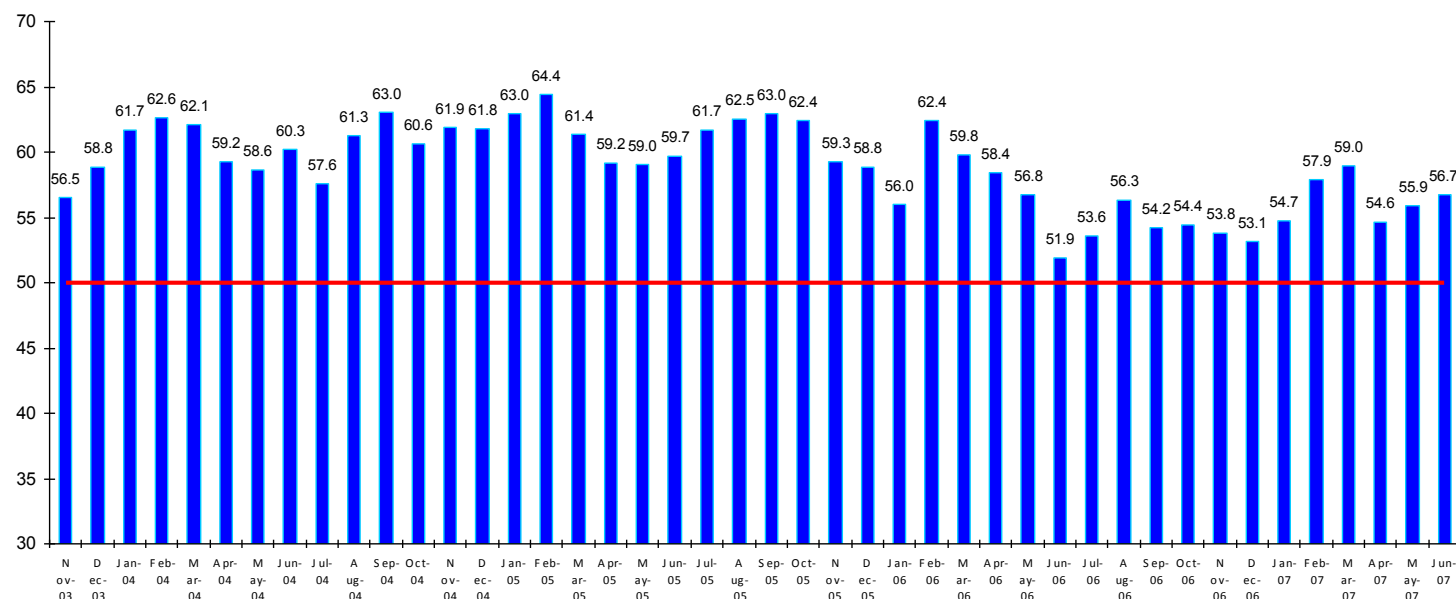
Comercio sube 0.8 puntos explicados por una mejora en la situación actual y esperada del negocio. En variación en 12 meses este sector incrementa su índice en 6.4 puntos por la baja del índice de inventarios y mejoras en las perspectivas de la empresa. Construcción incrementa su indicador en 4.7 puntos respecto del mes pasado por una mejoría en el subíndice de demanda actual y empleo futuro. Respecto del año pasado se presenta un alza de 8 puntos debido a un alza en el índice de empleo futuro. Industria Manufacturera mejora sus índices en 1.5 y 3.1 puntos respecto al mes y al año pasado respectivamente. La explicación va básicamente por el alza en el indicador de producción esperada. Minería baja su indicador respecto del mes anterior por la caída de la producción esperada. Respecto del año pasado sufre un alza de 2.6 puntos explicados por un alza en el subíndice por la demanda de sus productos.

Respecto de la inflación esperada no se ven grandes variaciones respecto del dato pasado: la moda permanece en 3%, y hay un alza en la mediana a 3.15%. Este mes los indicadores de Kurtosis y de asimetría han disminuido.

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial alcanzó un valor de 56.7 puntos, subiendo 0.8 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y presentando un alza de 4.75 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.

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 al alza, lo cual se explica porque si bien el sector Minería va al alza, los otros tres sectores encuestados también lo hacen en promedio. Lo interesante es constatar que desde la creación del IMCE existe una supremacía del IMCE Global versus el IMCE sin Minería, dejando ver que este sector ha aportado en promedio optimismo al IMCE.

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

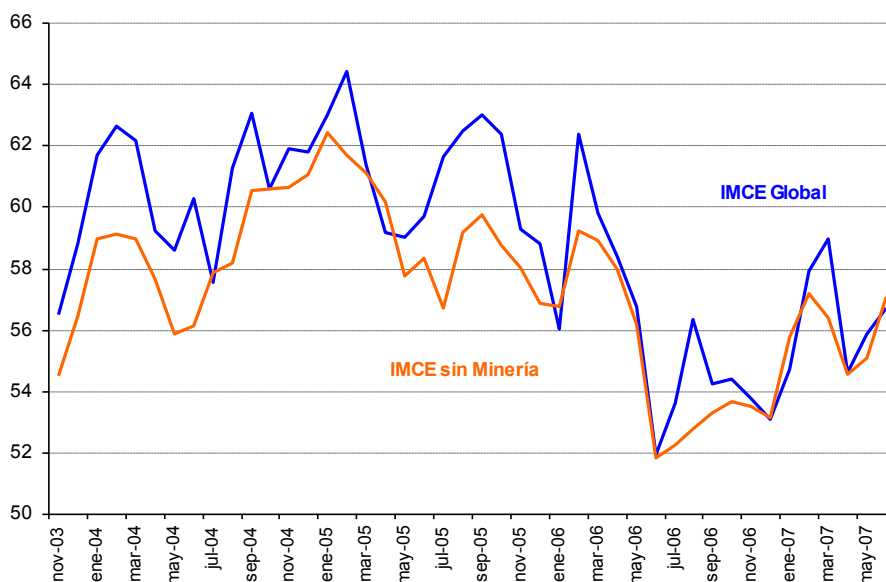
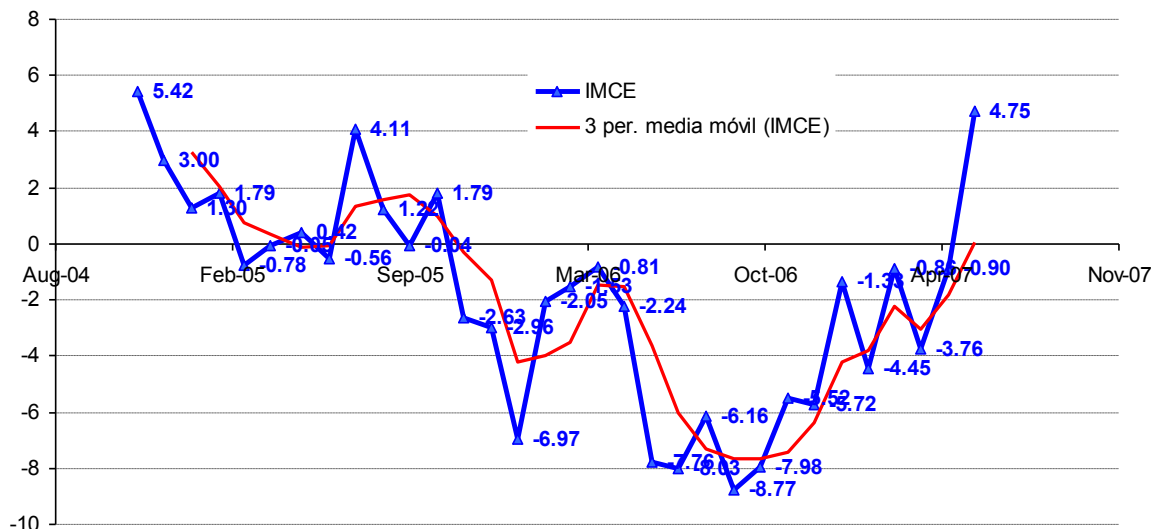
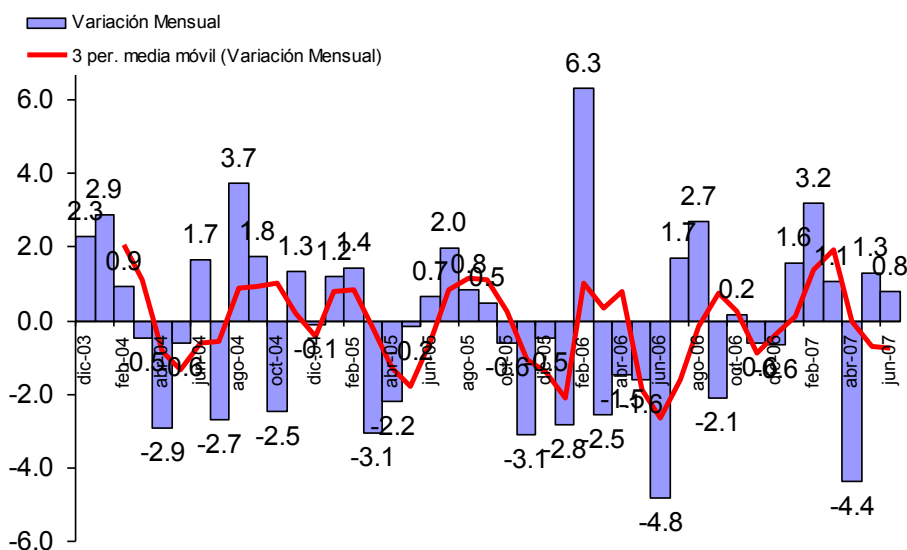


Figura 1c.
Evolución de IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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 positiva, presentándose un cambio de 4.75 puntos, donde a todos los sectores aportaron positivamente al indicador global. Esta situación no se observaba desde octubre del 2005.

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 y Construcción presentan índices de difusión cercanos a 60 puntos, mientras que el resto de los sectores tienen índices en el rango de 50-55. Destaca la alta volatilidad del subíndice de Minería.

Figura 2a.
Evolución de los Indicadores Sectoriales

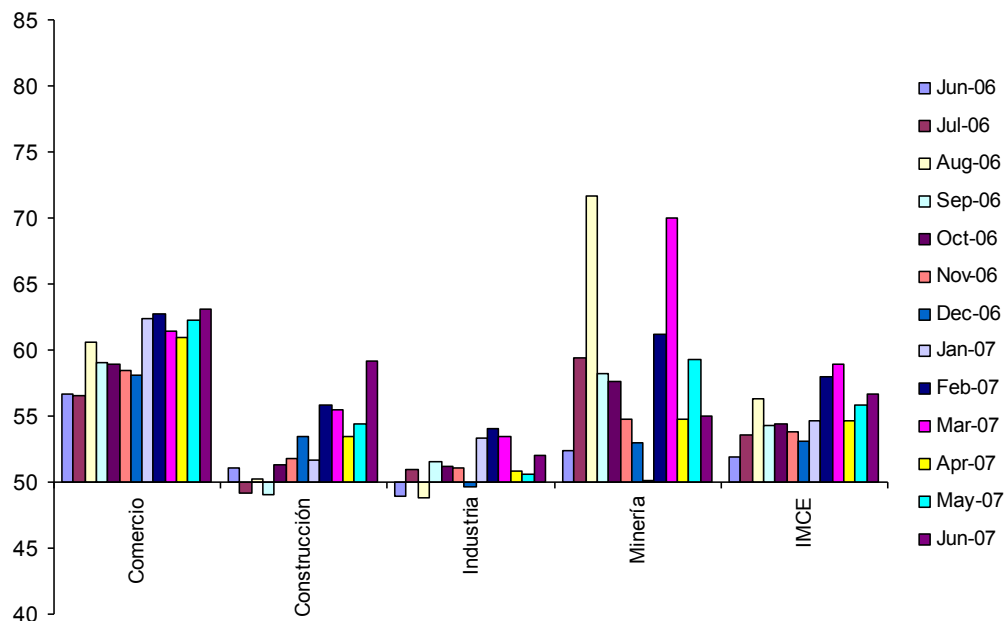
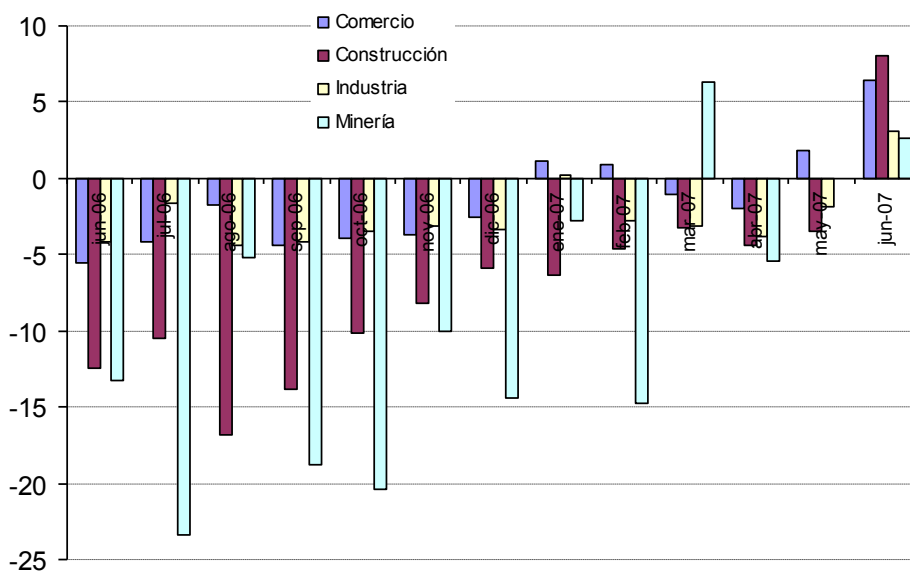


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

El sector comercio mantiene su optimismo respecto del mes pasado con más fuerza, presentando un alza de 0.8 puntos en su indicador global, y un incremento de 6.4 puntos respecto de igual mes del año pasado. El indicador de difusión alcanzó 63.08 puntos lo cual se explica por un alza en la situación general de la empresa de 2.5 y en la situación esperada del negocio de 0.6 puntos.

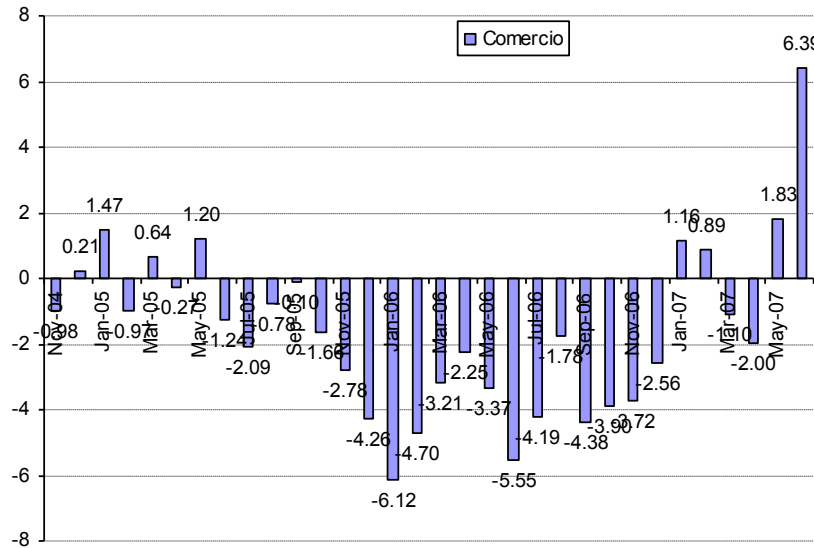
Las ventas esperadas son este mes siguen optimistas con 60 puntos bajando su índice en 3.1 puntos respecto del mes pasado, y subiendo 5.1 respecto del año pasado. El empleo presenta un índice de 56.9, con variaciones de 2.8 y 5.9 puntos respecto el mes y el año pasado respectivamente.

El índice de precios alcanza 58.8, lo cual se puede interpretar como un índice sectorial ligeramente inflacionario, pero menor al subíndice del año pasado en 4.9 puntos. En materia de costos se observa un alza de 3.1 puntos del sub índice respecto del mes anterior y una caída de 3.8 respecto del año pasado, alcanzando un índice de 67.7, cifra que se entiende como pesimista (incremento de costos). La inflación esperada para los próximos 12 meses sube a 0.2 puntos porcentuales respecto del mes anterior pero es menor en 0.6 puntos porcentuales respecto del año pasado alcanzando una mediana de 3.2% y una moda de 3%, manteniéndose alineada al objetivo inflacionario del BCCh.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio													Variación	
	Jun-06	Jul-06	Aug-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dec-06	Jan-07	Feb-07	Mar-07	Apr-07	May-07	Jun-07	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Inventarios	57.0	56.2	54.3	55.5	57.0	56.1	57.7	55.6	53.9	54.1	53.0	50.7	51.5	0.8	-5.5
Demanda	47.5	47.6	54.3	56.5	54.4	62.8	64.0	48.1	49.3	70.3	49.6	59.7	57.3	-2.4	9.8
Situación General de la Empresa	66.2	63.4	67.0	63.0	62.8	63.8	66.7	73.3	70.0	69.9	69.9	69.0	71.5	2.5	5.3
Expectativas															
Precios	63.7	60.0	60.7	54.8	51.3	51.9	51.7	55.2	61.4	57.9	57.9	57.5	58.8	1.4	-4.9
Costos	71.5	71.4	69.3	63.7	59.1	58.3	59.3	63.7	65.7	65.4	65.8	64.6	67.7	3.1	-3.8
Empleo	51.1	51.7	54.0	56.2	59.1	55.4	58.7	55.2	55.7	54.9	56.8	54.1	56.9	2.8	5.9
Inversiones	58.1	60.3	62.0	65.1	68.1	66.0	64.7	64.8	67.1	62.8	61.7	63.4	62.7	-0.7	4.6
Situación Económica Global del País	40.5	42.1	46.7	47.6	49.7	52.6	58.0	57.0	61.8	52.6	54.1	58.6	56.9	-1.7	16.4
Situación General del Negocio	60.9	62.4	69.0	69.5	71.1	67.6	65.3	69.3	72.1	68.4	65.8	68.7	69.2	0.6	8.3
Ventas	54.9	56.9	68.3	72.3	71.5	68.9	53.3	56.3	69.3	66.9	60.9	63.1	60.0	-3.1	5.1
Situación Financiera Empresa	56.7	57.9	62.0	66.4	66.8	66.0	64.3	60.0	65.7	64.7	66.9	63.4	60.8	-2.7	4.1
Inflación Esperada 12 meses	3.8	4.0	4.0	3.8	3.5	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.2	0.2	-0.6
Índice de Difusión Sectorial	56.69	56.55	60.56	59.02	58.95	58.44	58.11	62.35	62.74	61.40	60.90	62.31	63.08	0.8	6.4

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



2.2 Construcción

El indicador sectorial se ubicó en los 59.11 puntos, alcanzando un nivel por sobre del umbral de neutralidad, subiendo 4.7 puntos respecto del mes pasado y 8 respecto a igual mes del año pasado. Esta alza mensual se explica por la alza en el sub índice de empleo (5.6) y del subíndice de demanda (3.7).

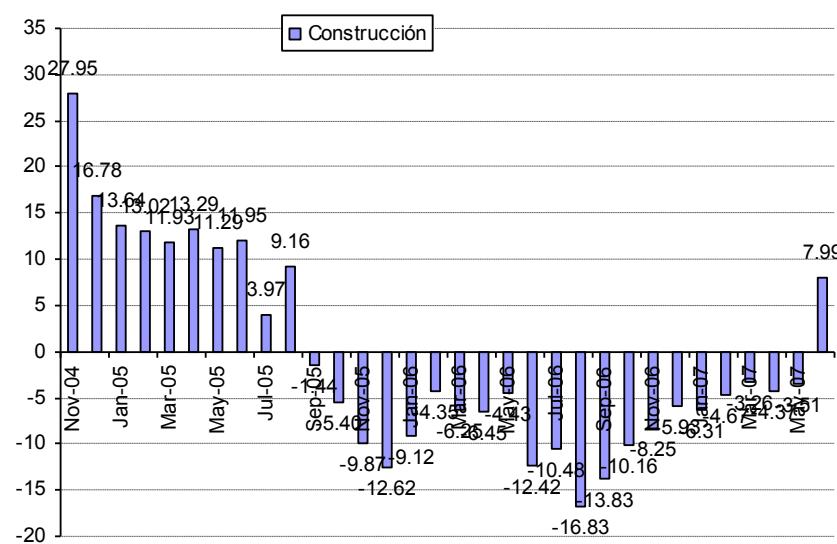
Analizando el cambio en 12 meses, el índice de difusión para la demanda sube 4.7 puntos, mientras que la generación de empleo sube 11.3 puntos, explicándose así el alza de 8 puntos anuales del indicador sectorial agregado. Este sector tiene expectativas ligeramente optimista sobre la situación futura de la economía con un

sub índice de 57 puntos, superior en 4.5 puntos respecto del mes anterior y 23.7 respecto del año pasado.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción													Variación	
	Jun-06	Jul-06	Aug-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dec-06	Jan-07	Feb-07	Mar-07	Apr-07	May-07	Jun-07	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Demanda	49.5	46.5	47.9	44.6	49.1	48.2	49.5	45.6	50.5	53.5	50.5	50.5	54.2	3.7	4.7
Nivel de Actividad (3 meses)	45.9	43.8	44.5	43.6	44.8	49.1	50.0	51.5	52.5	50.5	48.6	50.5	50.0	-0.5	4.1
Situación General de la Empresa	63.5	62.4	60.9	59.9	60.4	61.4	59.3	57.3	58.3	58.9	55.6	55.9	58.4	2.5	-5.1
Expectativas															
Precios	60.4	56.6	56.7	54.0	55.2	57.5	52.3	54.9	58.3	61.4	62.1	61.9	61.2	-0.7	0.9
Costos	85.6	86.3	82.8	72.3	68.7	64.9	67.8	70.4	70.1	73.3	76.2	76.7	79.0	2.2	-6.6
Salarios	60.8	62.8	61.3	58.4	61.3	61.0	64.0	63.6	67.2	65.3	62.6	60.9	65.9	5.0	5.1
Empleo	52.7	51.8	52.5	53.5	53.5	55.3	57.5	57.8	61.3	57.4	56.5	58.4	64.0	5.6	11.3
Situación Económica Global del País	33.3	40.7	42.4	40.1	49.1	47.8	52.3	52.9	52.5	51.5	49.1	52.5	57.0	4.5	23.7
Situación Financiera Empresa	51.8	52.7	53.4	56.4	54.8	55.7	57.0	59.7	60.8	60.9	56.5	59.4	59.8	0.4	8.0
Índice de Difusión Sectorial	51.13	49.12	50.21	49.01	51.30	51.75	53.50	51.70	55.88	55.45	53.50	54.46	59.11	4.7	8.0

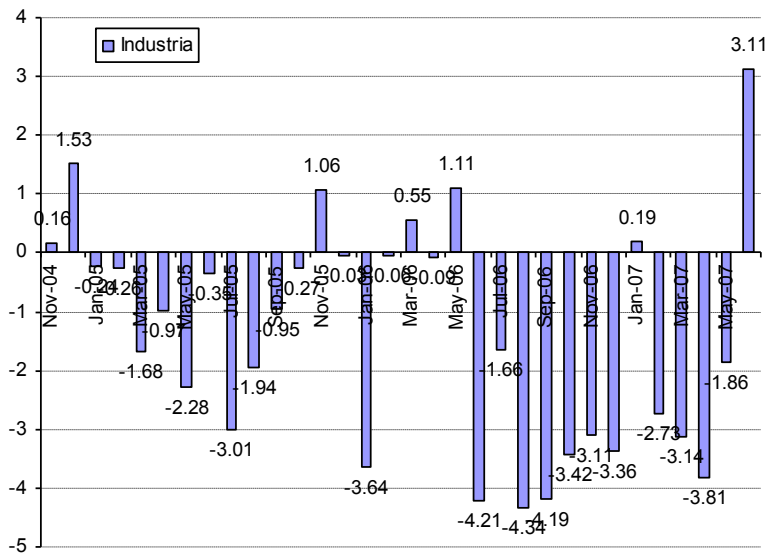
Figura 4. Variación % respecto igual mes del año anterior: Sector Construcción



Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera													Variación	
	Jun-06	Jul-06	Aug-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dec-06	Jan-07	Feb-07	Mar-07	Apr-07	May-07	Jun-07	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	45.0	49.4	51.3	54.4	60.5	61.9	58.5	52.6	49.0	64.5	49.3	51.3	52.7	1.4	7.8
Inventarios	53.4	53.3	53.6	54.6	54.7	52.6	53.5	51.8	53.6	50.2	53.0	51.3	51.4	0.0	-2.1
Demanda	44.8	42.1	39.6	43.8	44.7	48.4	49.1	47.1	49.8	50.7	49.1	47.2	46.8	-0.3	2.1
Uso de Capacidad	72.0	71.9	70.8	72.0	72.3	74.0	74.2	73.4	72.8	75.0	75.5	73.3	72.7	-0.6	0.7
Situación General de la Empresa	56.0	54.5	54.5	53.5	55.1	54.3	55.4	56.6	55.0	55.1	57.8	54.8	54.8	-0.1	-1.3
Expectativas															
Producción	55.4	64.0	60.4	65.4	63.7	57.5	53.3	64.7	66.0	60.0	56.5	55.9	60.6	4.7	5.2
Precios	55.6	57.5	57.9	53.7	52.0	49.6	50.9	50.7	54.5	57.9	59.0	57.9	55.2	-2.7	-0.4
Salarios	60.3	61.2	58.5	63.0	60.5	63.8	63.0	64.0	59.8	61.0	61.1	59.0	60.9	1.9	0.6
Costos	76.2	78.7	73.8	68.1	63.5	64.6	64.8	66.9	68.6	73.6	75.1	74.0	72.9	-1.2	-3.4
Empleo	46.4	47.8	48.5	51.8	50.0	51.8	51.3	54.8	51.4	50.0	46.5	46.5	49.1	2.6	2.7
Inversiones	62.7	67.5	62.6	62.6	62.5	63.2	63.5	70.6	66.7	69.2	63.8	65.9	64.7	-1.2	2.0
Situación Económica Global del País	41.5	44.5	47.0	45.6	52.0	51.8	57.8	59.9	56.0	52.6	55.8	57.9	59.0	1.2	17.5
Situación General del Negocio	58.7	60.8	62.8	62.3	61.5	62.1	63.5	64.5	63.8	63.8	62.2	62.7	64.9	2.3	6.3
Inflación Esperada 12 meses	3.8	4.0	4.0	4.0	3.5	3.5	3.2	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	0.1	-0.7
Índice de Difusión Sectorial	48.92	50.95	48.79	51.54	51.23	51.12	49.64	53.36	54.05	53.50	50.84	50.58	52.04	1.5	3.1

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 0.55 puntos porcentuales y en subió 0.75 puntos respecto del año pasado, alcanzando actualmente un uso promedio del 72.7% con una mediana de 75% y moda de 60%. 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 96% 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)

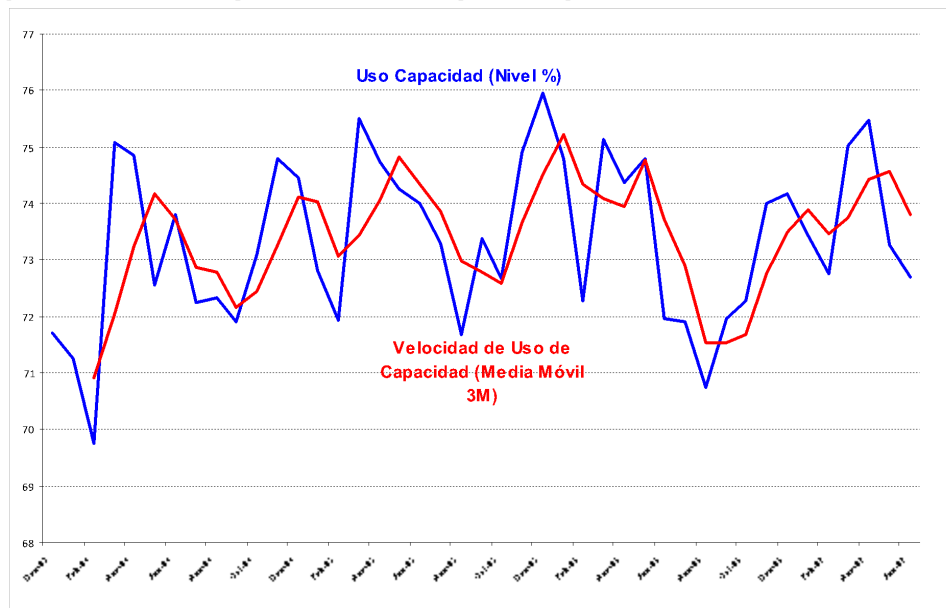
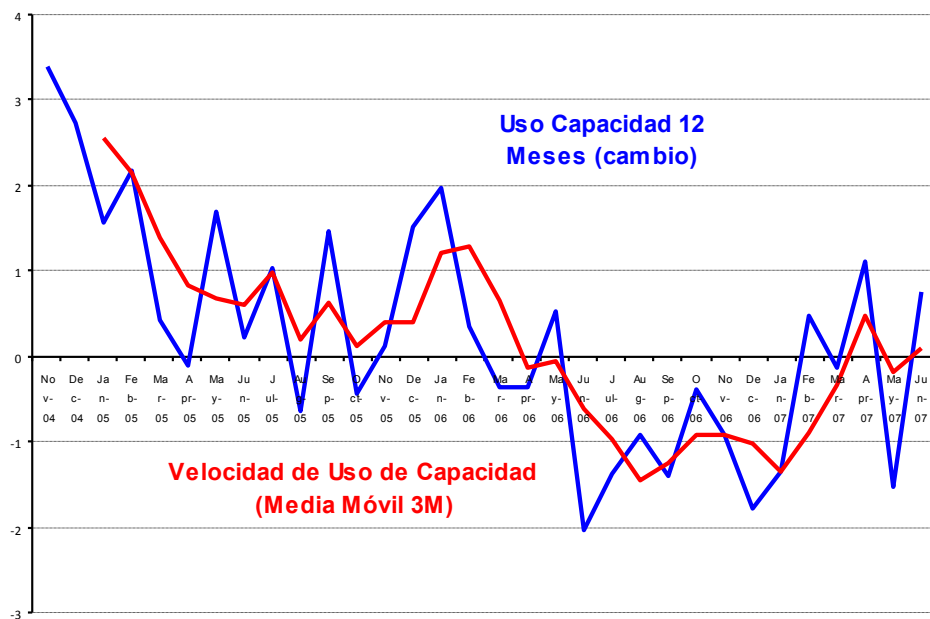


Figura 6b. Uso de Capacidad Instalada y Promedio Móvil (variación 12 Meses)



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 (principalmente cobre) tenderán a mantenerse o ligeramente caer en el futuro cercano presentando un índice de 47.6 puntos.

El sub índice de producción actual cayó 13.4 puntos para alcanzar un nivel de 46.4 puntos, y mostrando una caída de 6.9 puntos respecto de igual mes de año pasado. Por su parte el sub índice de inventarios presentó un índice de 51 que se entiende como volumen de inventarios adecuado. El índice de demanda que enfrentó el

sector presentó un nivel de 65.5 puntos aumentando 0.5 respecto del mes pasado y 9.3 puntos respecto al año pasado. La situación general de la empresa es excelente con un índice de 93.8 puntos. El sector sigue trabajando a alta capacidad con un 95.9% de uso de capacidad instalada, cifra inferior a la del mes e igual al año anterior.

En el rubro de expectativas, la producción esperada para los próximos meses cae 12.2 puntos con un indicador neutral de 50.5, presentando una caída de 0.4 puntos respecto del año pasado. La expectativa de costos de insumo presenta un índice al alza de 0.7 puntos, moviéndose a 65.1 puntos, con una variación de -25.1 puntos respecto a igual mes del año pasado. El índice de difusión para los salarios esperados se incrementa para alcanzar un índice de 81 puntos. Las inversiones planeadas son expansivas con un índice de 65.1 puntos, inferior en 23.7 puntos respecto del mes anterior y -28.3 puntos respecto a igual mes del año pasado. El índice de la situación general esperada de las empresas del sector minero se presenta a la baja con -1.3 puntos, con un nivel optimista de 58.9 puntos (+4.6 respecto del año pasado). La dinámica de las expectativas que espera el sector para la economía Chilena se presenta levemente optimista con 55.5 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería													Variación	
	Jun-06	Jul-06	Aug-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dec-06	Jan-07	Feb-07	Mar-07	Apr-07	May-07	Jun-07	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	53.4	48.0	37.2	60.1	58.7	49.1	59.1	46.9	52.0	46.2	49.2	59.8	46.4	-13.4	-6.9
Inventarios	50.0	51.0	41.6	51.1	51.5	50.4	53.5	52.5	48.2	46.8	50.0	50.0	51.0	1.0	1.0
Demanda	56.2	63.9	67.8	65.7	65.0	70.4	65.6	63.1	60.3	91.8	56.4	65.0	65.5	0.5	9.3
Uso de Capacidad	95.9	95.7	88.3	97.4	97.4	95.8	97.7	94.5	91.1	96.0	96.2	96.7	95.9	-0.9	0.0
Situación General de la Empresa	95.0	87.0	81.8	95.6	94.5	92.1	89.3	89.3	88.9	88.6	90.2	94.3	93.8	-0.5	-1.3
Expectativas															
Producción	50.9	65.4	88.9	60.1	59.3	44.3	46.9	39.7	71.4	65.1	58.0	62.7	50.5	-12.2	-0.4
Precios	41.2	56.3	46.0	43.1	42.6	45.3	45.6	36.6	41.4	46.8	51.6	47.5	47.6	0.1	6.4
Costos	90.2	92.1	82.9	92.5	61.5	82.5	55.8	47.9	63.6	91.5	55.1	64.4	65.1	0.7	-25.1
Salarios	83.8	87.8	85.8	79.3	77.0	79.6	82.8	57.9	51.5	57.5	92.4	53.5	81.0	27.5	-2.8
Empleo	50.0	50.0	62.7	50.0	54.0	41.9	54.2	51.5	50.0	50.0	50.0	78.7	78.2	-0.4	28.2
Inversiones	93.4	83.0	91.5	57.9	59.8	89.7	66.1	73.4	91.7	82.6	85.9	88.9	65.1	-23.7	-28.3
Situación General de la Empresa	54.3	56.3	58.9	59.5	55.5	46.8	49.6	45.1	47.7	62.6	58.6	60.2	58.9	-1.3	4.6
Situación Económica Global del País	45.0	42.5	52.8	55.9	57.4	45.5	48.2	74.3	69.9	54.6	46.6	46.5	55.5	9.0	10.5
Índice de Difusión Sectorial	52.39	59.46	71.70	58.27	57.60	54.76	52.99	50.08	61.16	70.02	54.79	59.24	55.03	-4.2	2.6

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

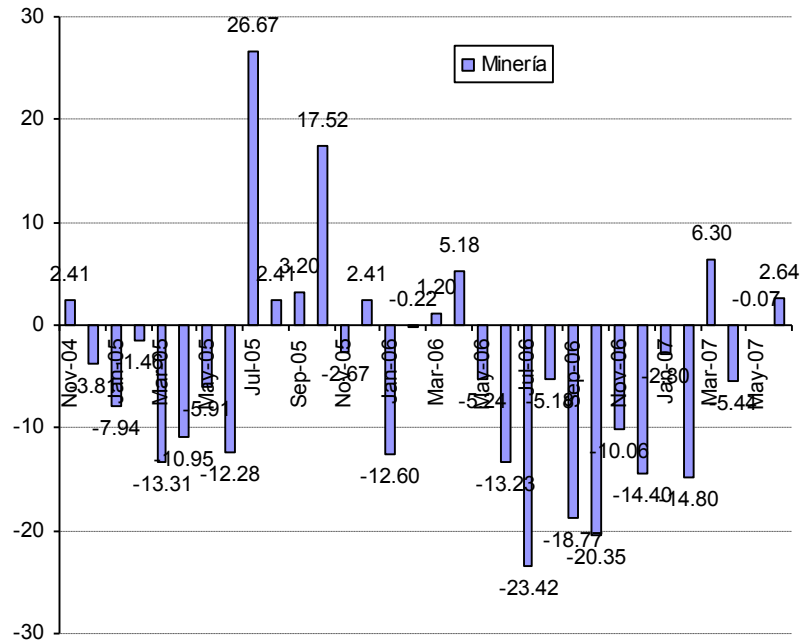
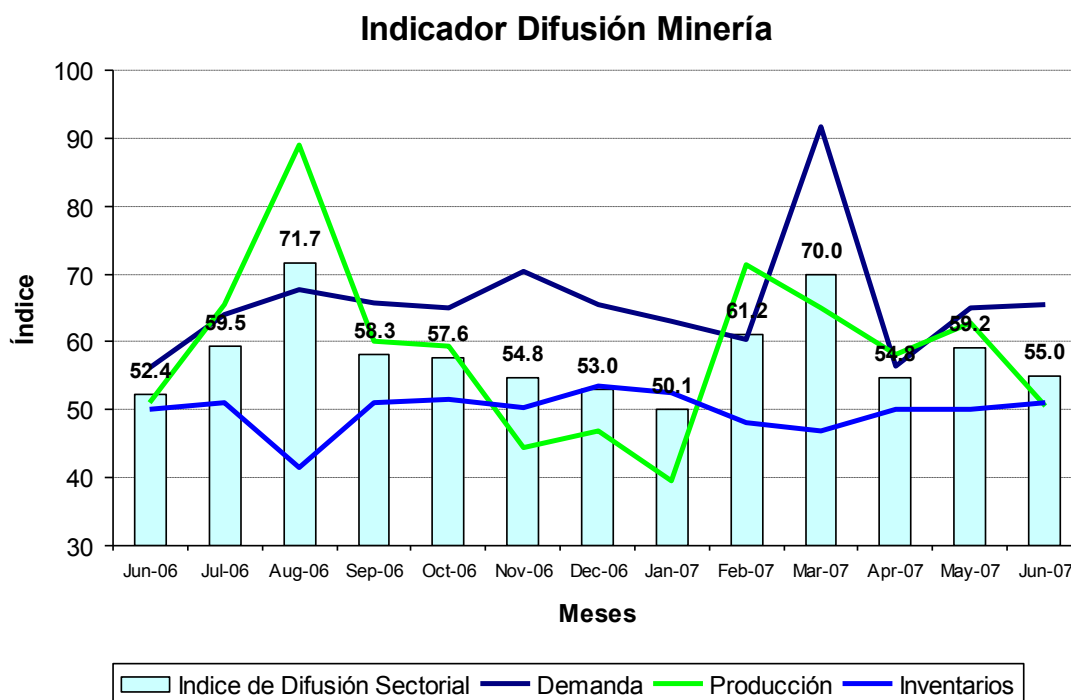


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

En un análisis por variable individual destaca principalmente la caída mensual del índice de inversiones (-8.6) y el alza en el indicador de salarios (+11.5).

Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron demanda actual (+0.4), inventarios (+0.6), situación actual de la empresa (+1.1), empleo (+2.6), costos de insumos (+1.2), situación esperada del país (+3.3) e inflación esperada (+0.2 puntos porcentuales). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran producción actual (-6.0), uso de capacidad (-0.7), producción o ventas esperadas (-3.5), precios de venta (-0.5) y la situación esperada de la empresa (-0.3).

Los indicadores individuales presentan índices superiores a los 50 puntos (ver figura 9), destacando desde un punto de vista positivo la situación actual de la empresa (69.6) y las inversiones planeadas (64.2). El índice de inventarios está en su nivel neutral indicando inventarios óptimos. Solamente el subíndice producción actual presenta un valor levemente inferior a los 50 puntos.

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

Indicador	Jun 07	May 07	Jun 06	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Producción Actual	49.6	55.6	49.2	-6.0	0.4
Demanda	56.0	55.6	49.5	0.4	6.5
Inventarios	51.3	50.7	53.5	0.6	-2.2
Uso de Capacidad	84.3	85.0	83.9	-0.7	0.4
Situación Actual Empresa	69.6	68.5	70.2	1.1	-0.6
Producción o Ventas Esperada	57.1	60.5	53.8	-3.5	3.3
Precios Venta	55.7	56.2	55.2	-0.5	0.5
Salarios	69.2	57.8	68.3	11.5	0.9
Empleo	62.1	59.4	50.0	2.6	12.0
Costos Insumos	71.2	69.9	80.9	1.2	-9.7
Inversiones	64.2	72.7	71.4	-8.6	-7.2
Situación Esperada Empresa	61.1	61.4	55.4	-0.3	5.7
Situación Esperada País	57.1	53.9	40.1	3.3	17.0
Inflación Esperada 12 meses	3.15	3.00	3.8	0.2	-0.6

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

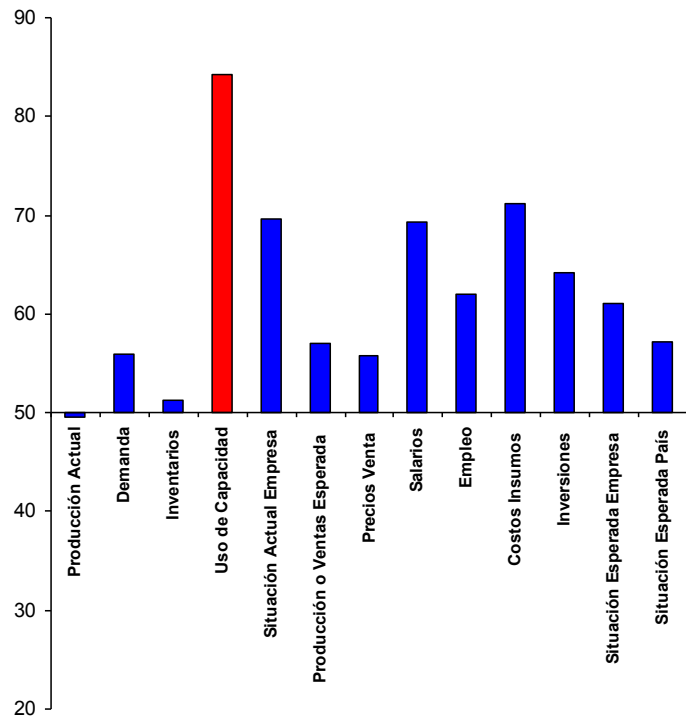


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Año Anterior

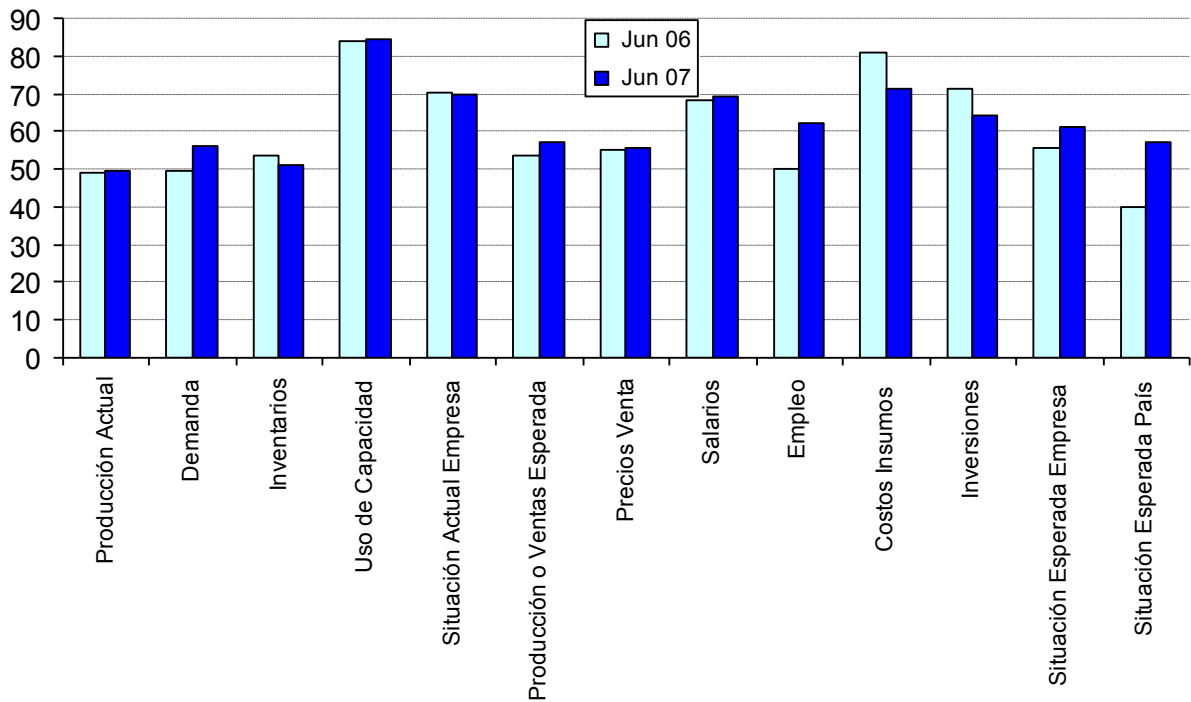
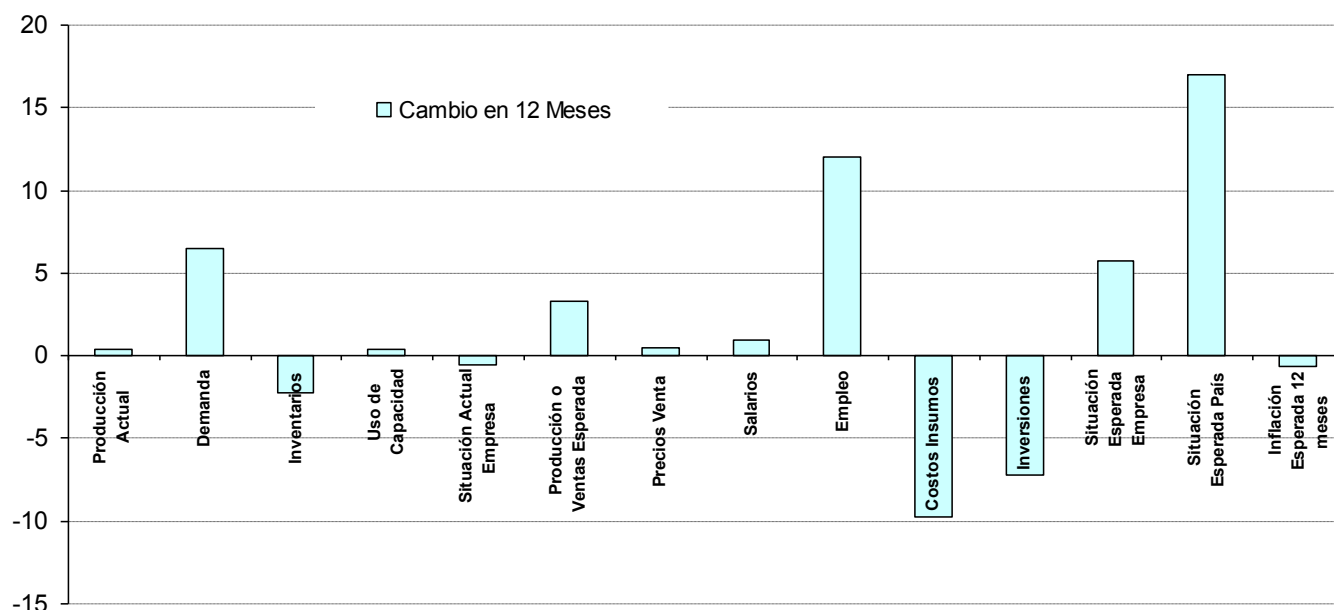


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses

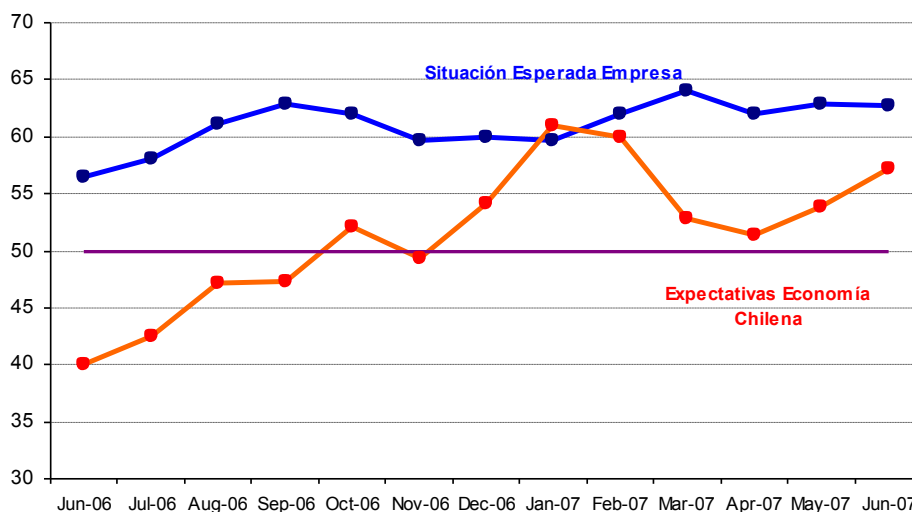


3.1 Expectativas de Situación Económica Chilena y Empresarial

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 proclividad 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.

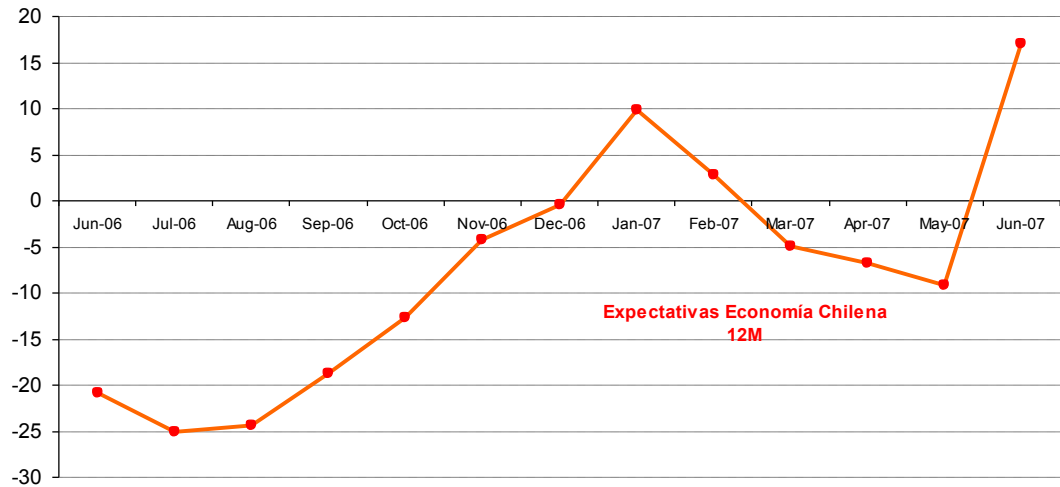
Este mes el indicador de expectativas de la economía mejora respecto al mes anterior y sigue siendo optimista con un 57.1. Actualmente se ubica a un nivel diferente al del índice de situación esperada de la empresa siendo esta última superior en 4 puntos.

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 un alza fuerte del índice de 17 puntos respecto de igual mes del año pasado, revirtiéndose las tendencias de meses previos.

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

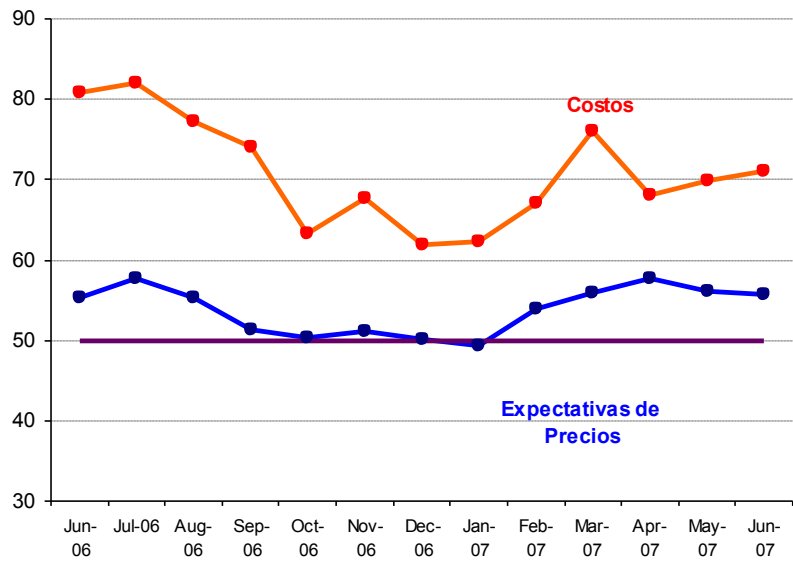


3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada Agregada

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, la Figura 14 puede ser utilizada como monitor para revelar 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 15.4 puntos respecto del primero.

La observación de este mes muestra un alza en las presiones de costos y una baja en el índice de precios de ventas alcanzando niveles de 71.2 y 55.7 puntos respectivamente. Se observa un ajuste leve a la baja en el sub índice global de precios esperados mensual (-0.5), acercándose a la vecindad del nivel de neutralidad y estabilidad para los precios.

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. Los valores de estadísticos como la mediana y la moda, son similares entre sectores (cuadro 6). No se presentan asimetrías en la distribución pero si una alta kurtosis, aunque menor a la observada el mes anterior. Las expectativas de inflación para los 12 meses próximos promedio esperadas para el sector comercio e industria

alcanzaron a 3.27% y 3.31% respectivamente. Las medianas se ubican en 3.2% y 3.1%, mientras que las modas se ubican en 3% para ambos sectores, permaneciendo alineadas en el objetivo inflacionario del Banco Central.

Cuadro N°6. Análisis estadístico de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses		
Estadístico	Sector	
	Comercio	Industrial
Promedio	3.27	3.31
Mediana	3.20	3.10
Moda	3.00	3.00
Asimetría	-0.44	0.32
Curtosis	7.69	5.30

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 468 encuestados lo que corresponde al 76.7% de la muestra comparativa.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	130	65.0%
Construcción	100	107	107.0%
Industria	300	221	73.7%
Minería	10	10	100.0%
Totales	610	468	76.7%