

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Marzo 2008



Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes 52.23 puntos, bajando 4.9 puntos respecto del mes pasado y 6.7 puntos respecto al año pasado. Todos los indicadores sectoriales bajan respecto del mes y del año pasado, destacando entre las mayores bajas a minería.

	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

Comercio cae 3.9 puntos, Construcción cae 2.66 puntos, industria cae en 5.89 puntos y minería lo hace en 6.5 puntos. Respecto del año pasado, las caídas son de 6.7 para comercio, 5.5 para construcción, 6.3 industria y 9 puntos para minería.

Respecto de la inflación esperada la mediana sigue en 5% para ambos sectores encuestados (Comercio e Industria), con alto grado de curtosis y asimetrías especialmente el sector industrial. La situación esperada de la economía Chilena alcanza este mes su nivel histórico más bajo con 36.3 puntos, claramente en un nivel pesimista, mientras que la dinámica del indicador de la situación esperada de la empresa también alcanza un mínimo de 53.5 puntos.

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial alcanzó un valor de 52.2 puntos, bajando 4.9 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo 6.74 puntos respecto a igual mes del año pasado. Este indicador 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 tanto la dinámica del IMCE excluyendo al sector Minería (Figura 1b, "IMCE sin Minería") como del IMCE Global ambos se presentan a la baja. El IMCE que excluye al sector minero se posiciona en el umbral de neutralidad con 50.2 puntos, y se mantiene la característica de que el IMCE Global supera en magnitud al indicador una vez que se excluye el sector minero en 1.6 puntos promedio.

Figura 1a.
Evolución del IMCE

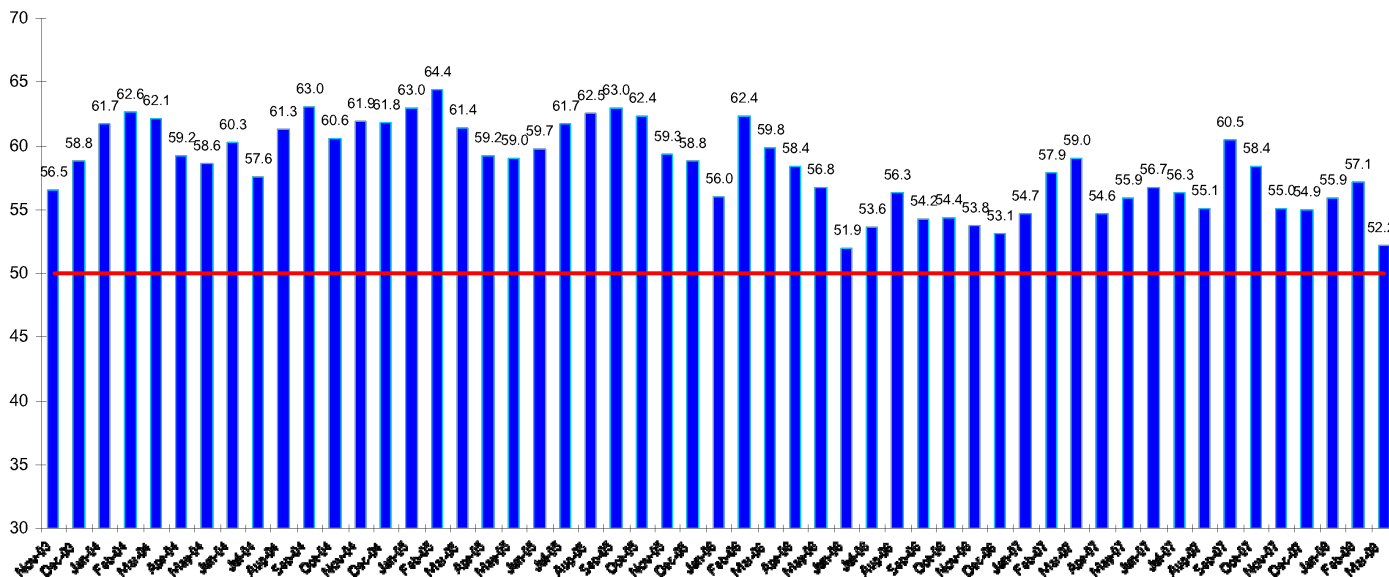


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

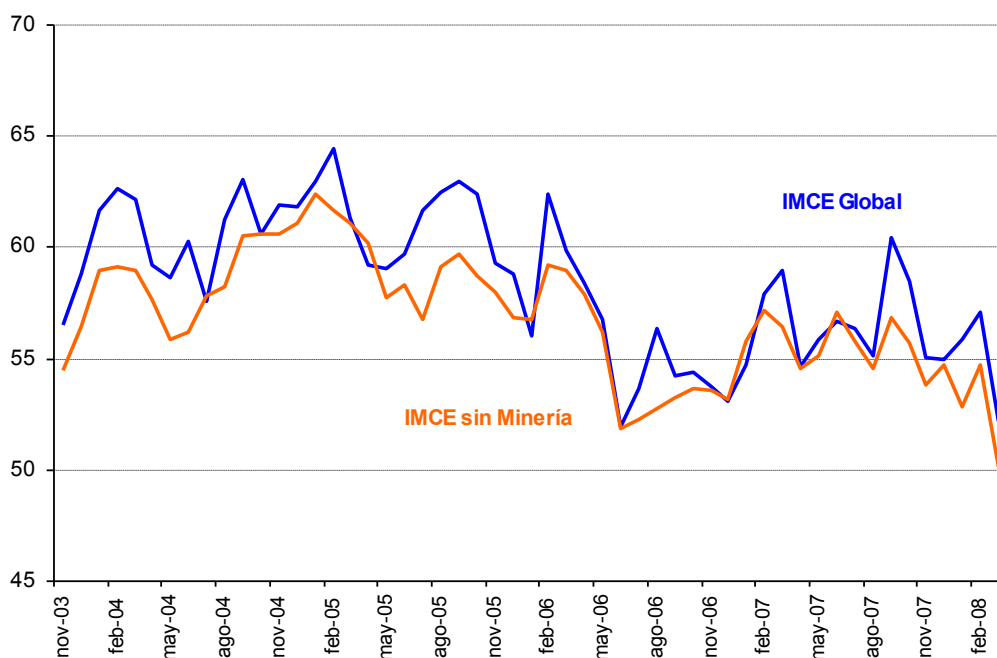


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

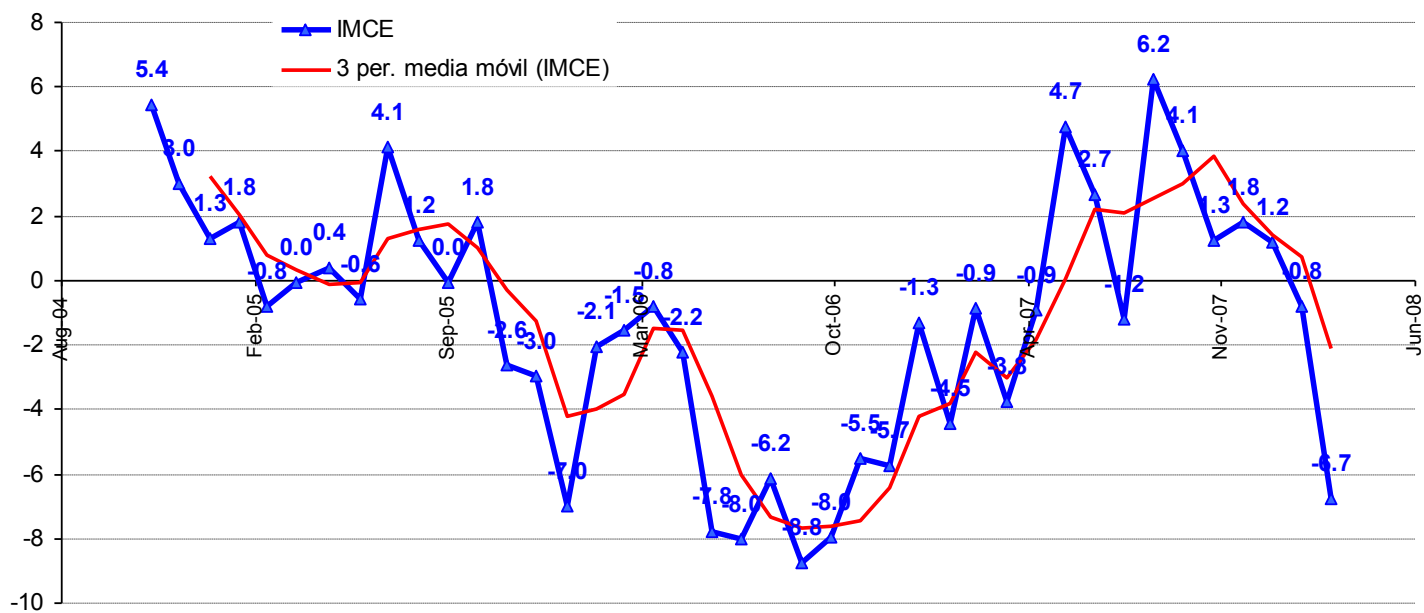
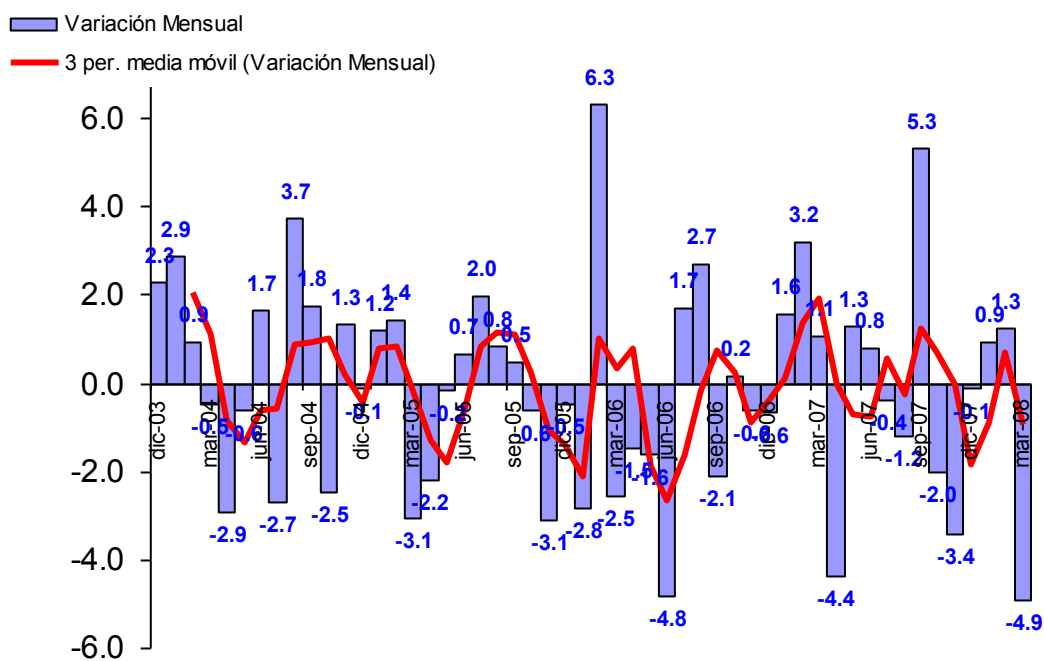


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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 Minería y Comercio presentan un leve desvío de la neutralidad, mientras que industria y construcción se ubican en una situación de leve pesimismo y de neutralidad respectivamente.

Figura 2a.
Evolución de los Indicadores Sectoriales

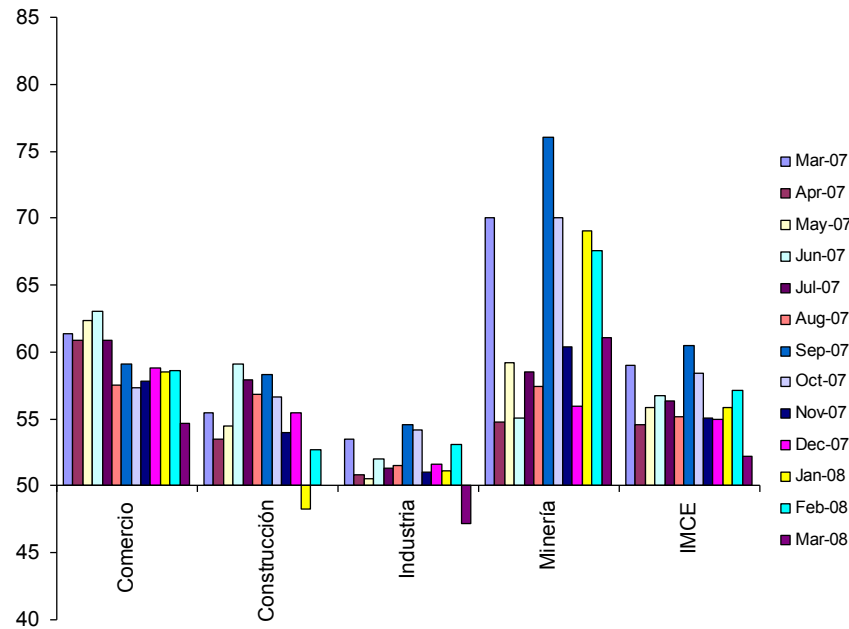
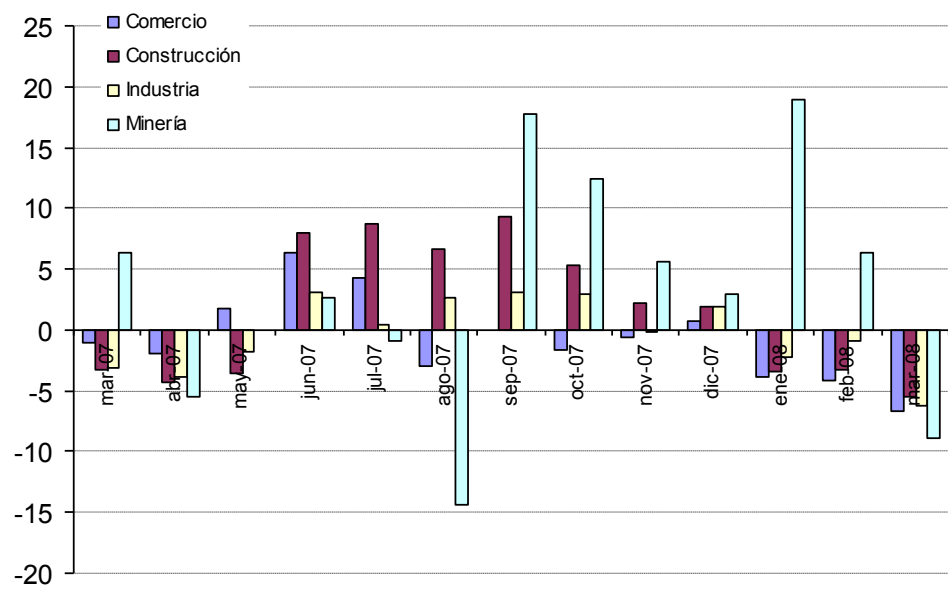


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



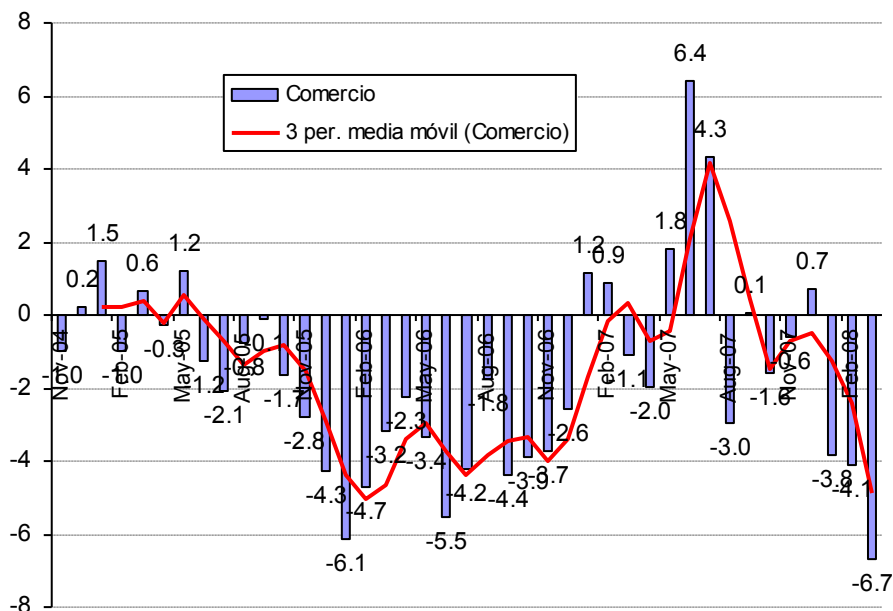
2.1 Comercio

El sector comercio mantiene su optimismo respecto del mes pasado pero con menor fuerza, presentando una baja de 3.9 puntos en su indicador global y una caída de 6.7 puntos respecto de igual mes del año pasado. El indicador de difusión alcanzó 54.7 puntos lo cual se explica por una caída del sub índice situación general actual y esperada de la empresa, y por un alza del índice de inventarios. Las ventas esperadas así como el índice de inversiones siguen optimistas pero bajando sus indicadores. El impacto negativo mayor es el sub índice de Situación Esperada Económica de la empresa que cae 6.9 puntos respecto del mes pasado, y 13.6 puntos respecto del año pasado. La situación financiera de la empresa se espera permanezca estable pero presenta una baja respecto del año pasado cayendo 11.4 puntos.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio														Variación	
	Feb-07	Mar-07	Apr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Aug-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dec-07	Jan-08	Feb-08	Mar-08	Mes	12 Meses
Situación Actual																
Inventarios	53.9	54.1	53.0	50.7	51.5	52.2	55.7	53.7	53.9	52.7	54.1	53.5	51.6	55.2	3.6	1.1
Demanda	49.3	70.3	49.6	59.7	57.3	55.1	58.7	52.2	64.3	60.9	61.8	41.1	47.6	56.9	9.3	-13.4
Situación General de la Empresa	70.0	69.9	69.9	69.0	71.5	65.2	65.5	65.8	62.0	63.7	65.0	66.3	65.7	64.5	-1.2	-5.4
Expectativas																
Precios	61.4	57.9	57.9	57.5	58.8	58.7	62.5	60.7	58.1	61.7	60.2	59.7	59.3	56.9	-2.4	-1.0
Costos	65.7	65.4	65.8	64.6	67.7	67.0	71.2	68.8	69.4	73.0	70.3	71.3	69.4	72.6	3.2	7.2
Empleo	55.7	54.9	56.8	54.1	56.9	51.8	54.2	58.1	56.2	57.4	55.7	53.1	50.8	55.6	4.8	0.8
Inversiones	67.1	62.8	61.7	63.4	62.7	60.9	61.7	64.3	61.2	60.5	61.8	60.5	61.7	57.7	-4.0	-5.1
Situación Económica Global del País	61.8	52.6	54.1	58.6	56.9	51.4	41.7	44.5	41.1	43.0	48.0	40.3	33.5	35.1	1.6	-17.6
Situación General del Negocio	72.1	68.4	65.8	68.7	69.2	69.6	62.9	65.1	64.0	62.5	65.4	62.8	61.7	54.8	-6.9	-13.6
Ventas	69.3	66.9	60.9	63.1	60.0	64.9	62.9	71.3	69.8	65.6	55.3	55.4	60.9	55.2	-5.6	-11.7
Situación Financiera Empresa	65.7	64.7	66.9	63.4	60.8	60.1	59.5	59.9	56.2	57.0	59.8	57.0	55.2	53.2	-2.0	-11.4
Inflación Esperada 12 meses	3.0	3.0	3.0	3.0	3.2	3.9	4.0	4.5	5.0	5.0	5.4	5.0	5.0	5.0	0.0	2.0
Indice de Difusión Sectorial	62.74	61.40	60.90	62.31	63.08	60.87	57.58	59.07	57.36	57.81	58.81	58.53	58.60	54.70	-3.9	-6.7

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



2.2 Construcción

El indicador sectorial se ubicó en 50 puntos, alcanzando el nivel umbral de neutralidad, cayendo en 5.4 puntos respecto del año pasado y 2.7 puntos respecto del mes pasado.

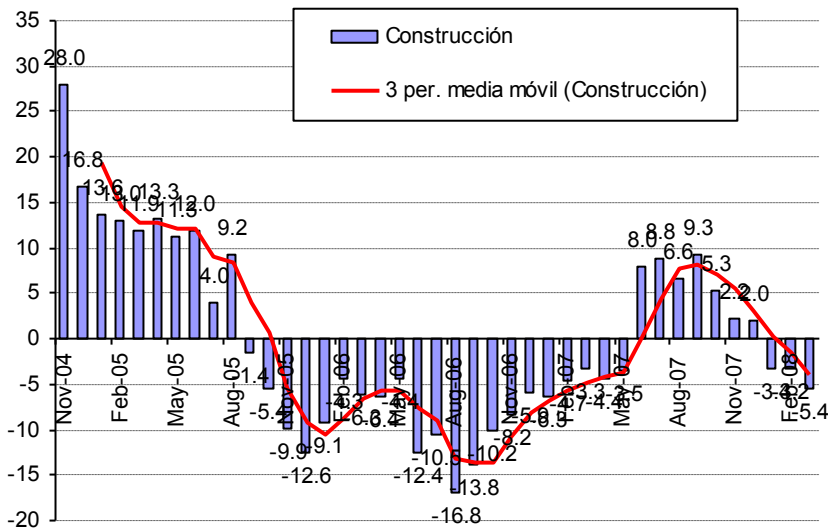
El indicador de costos de producción sigue alto (85.7) y creciendo respecto del mes y del año anterior. Las presiones salariales siguen al alza (63.3), mientras que la situación financiera de la empresa baja 9.9 puntos respecto del año pasado a un nivel de optimismo neutral (51 puntos). El sector espera que la economía presente

fuertes signos de menor actividad, presentándose una baja de 24.4 puntos respecto del año pasado, situando al indicador en históricos 27 puntos, indicando claramente en una situación de negativas expectativas sectoriales respecto de la economía chilena. La dinámica del promedio móvil de tres meses indicaría que en los meses siguientes el sector consolidaría su posicionamiento de pesimismo sectorial.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción														Variación	
	Feb-07	Mar-07	Apr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Aug-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dec-07	Jan-08	Feb-08	Mar-08	Mes	12 Meses
Situación Actual																
Demanda	50.5	53.5	50.5	50.5	54.2	55.4	51.9	55.6	51.4	50.0	53.6	46.2	47.3	47.4	0.1	-6.0
Nivel de Actividad (3 meses)	52.5	50.5	48.6	50.5	50.0	54.1	54.2	53.7	55.7	53.5	51.6	46.6	51.1	45.9	-5.1	-4.6
Situación General de la Empresa	58.3	58.9	55.6	55.9	58.4	62.6	57.1	60.6	59.4	61.4	60.9	60.6	60.1	61.2	1.1	2.3
Expectativas																
Precios	58.3	61.4	62.1	61.9	61.2	66.7	64.6	60.6	66.0	61.9	65.1	61.1	61.2	61.2	0.1	-0.2
Costos	70.1	73.3	76.2	76.7	79.0	86.5	85.8	82.9	83.5	82.2	83.9	83.2	81.4	85.7	4.3	12.4
Salarios	67.2	65.3	62.6	60.9	65.9	70.3	69.3	71.8	70.8	71.8	72.4	66.8	69.7	63.3	-6.4	-2.1
Empleo	61.3	57.4	56.5	58.4	64.0	60.4	61.8	61.1	61.8	57.9	57.3	50.5	58.0	52.6	-5.4	-4.9
Situación Económica Global del País	52.5	51.5	49.1	52.5	57.0	52.3	37.3	40.3	38.7	37.1	39.1	37.0	34.6	27.0	-7.5	-24.4
Situación Financiera Empresa	60.8	60.9	56.5	59.4	59.8	58.6	54.7	56.9	60.8	55.9	55.2	51.0	51.6	51.0	-0.6	-9.9
Indice de Difusión Sectorial	55.88	55.45	53.50	54.46	59.11	57.88	56.84	58.33	56.60	53.96	55.47	48.32	52.66	50.00	-2.7	-5.4

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



2.3 Industria Manufacturera

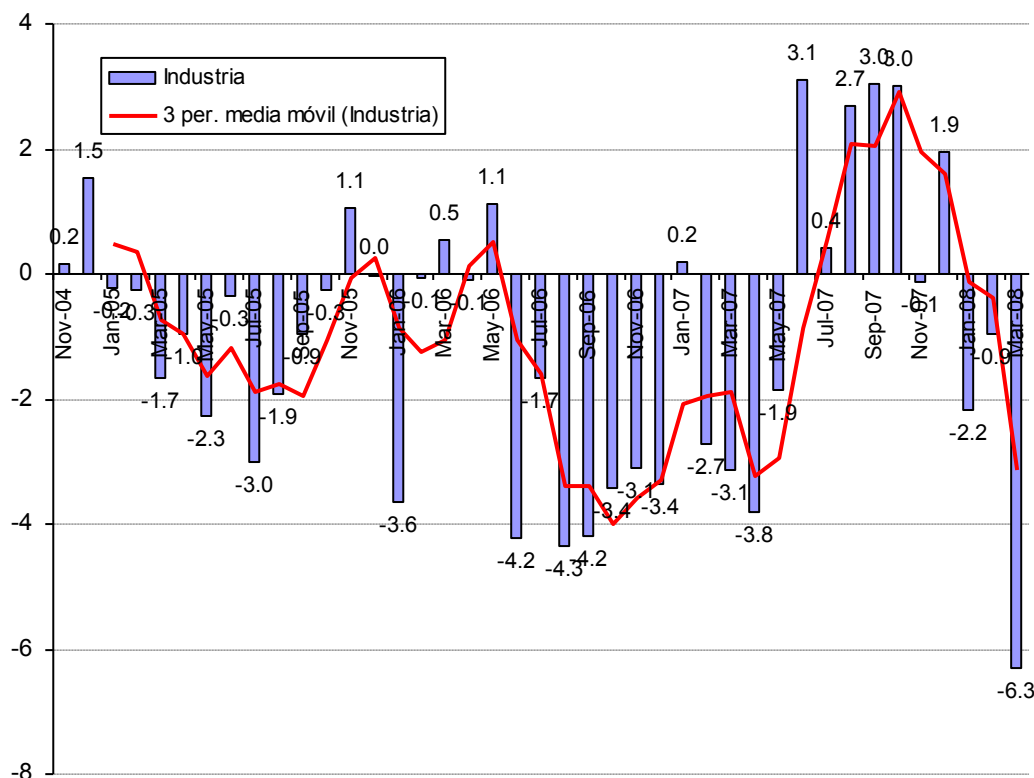
El sector manufacturero presenta un índice para este mes de 47.21 puntos, inferior en 5.9 puntos respecto al nivel observado en la encuesta del mes pasado e inferior en 6.3 puntos respecto del año pasado. Este índice sectorial permanece en la vecindad negativa de la situación de neutralidad sobre el desarrollo económico sectorial y presenta una marcada estabilidad en sus perspectivas desde prácticamente mediados del 2005.

La producción actual se presenta ligeramente expansiva (52.4) así como el nivel de los inventarios (52.4), mientras que la demanda actual es levemente inferior a la demanda que enfrentó el sector el mes pasado (43.5). La producción esperada se posiciona en el nivel de neutralidad (50.5). Las presiones salariales siguen al alza (64.8). También los costos de producción son al alza (85.9). El empleo se presenta pesimista y bajo el umbral con 38 puntos presentando signos contractivos. La situación económica del país se ve negativa con 31.6 puntos, aun cuando se tienen expectativas neutrales respecto de lo que le ocurrirá al sector en los próximos meses (49.3). Los encuestados presentan un nivel de inflación esperada anclada en 5% en mediana, superior en 2 puntos porcentuales respecto del mismo mes del año pasado.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera														Variación	
	Feb-07	Mar-07	Apr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Aug-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dec-07	Jan-08	Feb-08	Mar-08	Mes	12 Meses
Situación Actual																
Producción	49.0	64.5	49.3	51.3	52.7	52.3	58.1	48.6	65.4	60.0	52.4	49.5	50.0	52.4	2.4	-12.1
Inventarios	53.6	50.2	53.0	51.3	51.4	53.7	52.8	52.1	52.9	54.5	52.6	53.1	50.8	52.4	1.6	2.2
Demanda	49.8	50.7	49.1	47.2	46.8	42.9	43.9	45.9	49.5	50.7	53.8	48.6	49.0	43.5	-5.5	-7.2
Uso de Capacidad	72.8	75.0	75.5	73.3	72.7	71.5	71.5	71.2	73.9	75.2	76.3	74.2	74.2	76.2	1.9	1.1
Situación General de la Empresa	55.0	55.1	57.8	54.8	54.8	52.7	50.8	52.3	51.7	55.7	52.8	54.7	53.8	49.5	-4.2	-5.6
Expectativas																
Producción	66.0	60.0	56.5	55.9	60.6	64.8	63.3	69.9	66.1	56.8	53.6	58.0	61.1	50.5	-10.6	-9.6
Precios	54.5	57.9	59.0	57.9	55.2	55.9	63.1	61.4	60.2	60.0	63.0	64.6	66.3	62.0	-4.4	4.0
Salarios	59.8	61.0	61.1	59.0	60.9	62.1	64.8	65.8	67.8	69.5	70.1	69.2	64.3	64.8	0.5	3.9
Costos	68.6	73.6	75.1	74.0	72.9	76.3	82.4	78.8	76.3	79.3	81.8	81.2	80.4	85.9	5.5	12.3
Empleo	51.4	50.0	46.5	46.5	49.1	51.1	51.1	50.2	54.9	52.5	49.3	49.8	44.2	38.0	-6.2	-12.0
Inversiones	66.7	69.2	63.8	65.9	64.7	64.6	64.6	66.2	64.4	62.3	61.8	62.0	61.8	57.9	-3.9	-11.3
Situación Económica Global del País	56.0	52.6	55.8	57.9	59.0	53.4	49.2	45.9	43.4	43.6	40.0	41.1	32.3	31.6	-0.7	-21.0
Situación General del Negocio	63.8	63.8	62.2	62.7	64.9	64.2	64.2	63.9	64.9	59.8	60.9	59.4	57.5	49.3	-8.3	-14.5
Inflación Esperada 12 meses	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	4.0	4.5	4.5	5.4	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	0.0	2.0
Indice de Difusión Sectorial	54.05	53.50	50.84	50.58	52.04	51.37	51.48	54.57	54.23	50.98	51.58	51.17	53.10	47.21	-5.9	-6.3

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.

El uso de la capacidad instalada del sector se mantuvo respecto del mes pasado mientras que controlando por estacionalidad el incremento alcanzó a 1.1 puntos (respecto del año pasado), alcanzando actualmente un uso promedio del 76.2% con una mediana de 80% y moda de 90%. Al efectuar un análisis estadístico por decil de la capacidad instalada, se observa que el 10% de las firmas tiene menos del 50% de su capacidad instalada ociosa y que el 10% superior tiene más de un 97% de uso.

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

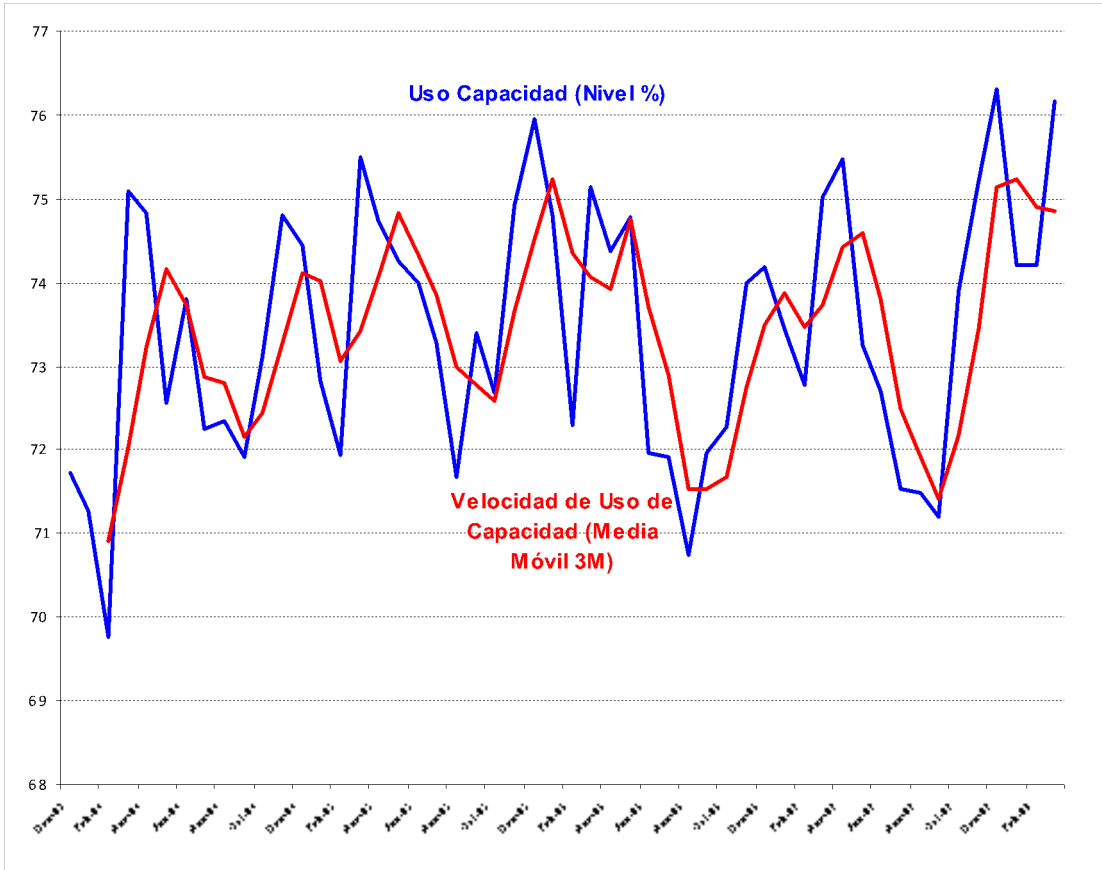
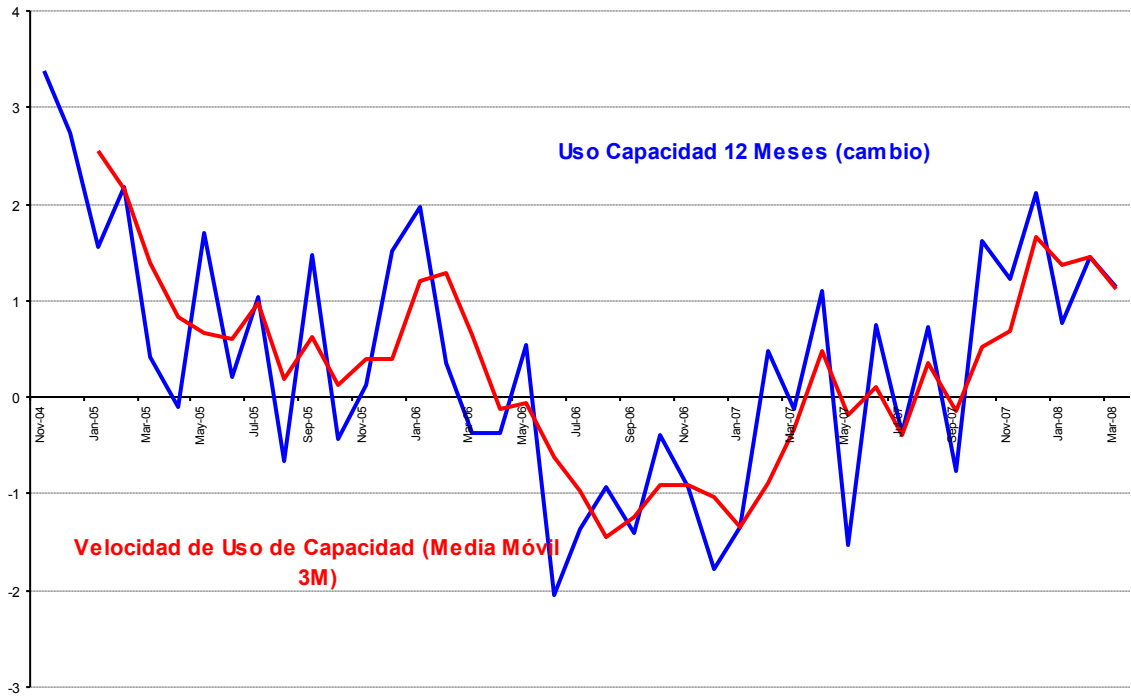


Figura 6b. Uso de Capacidad Instalada y Promedio Móvil (variación 12 Meses)



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 bajar presentando un subíndice de 43.8 puntos.

El sub índice de producción actual se ajustó a la baja en 4.3 puntos para alcanzar un nivel de 80.4 puntos. Por su parte el sub índice de inventarios presentó un índice de 49.2 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 neutral de 51.9 puntos bajando 8.6 puntos respecto del mes pasado y 39.9 respecto al año pasado. La situación general de la empresa es muy buena con un índice de 89.1 puntos mientras que el sector sigue trabajando a alta capacidad con un 95.3% de uso de capacidad instalada.

En la sub sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador expansivo de 80.4 puntos. La expectativa de costos de insumo presenta un índice de 65 puntos con una variación de -26.5 puntos respecto al año anterior. La dinámica de las expectativas que espera el sector para la economía Chilena se presenta neutral con 51.5 puntos, similar al mes anterior.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería														Variación	
	Feb-07	Mar-07	Apr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Aug-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dec-07	Jan-08	Feb-08	Mar-08	Mes	12 Meses
Situación Actual																
Producción	52.0	46.2	49.2	59.8	46.4	49.7	53.8	79.0	87.9	82.8	85.1	21.6	84.7	80.4	-4.3	34.2
Inventarios	48.2	46.8	50.0	50.0	51.0	47.6	50.9	50.0	50.0	50.2	50.2	51.0	51.0	49.2	-1.8	2.4
Demanda	60.3	91.8	56.4	65.0	65.5	64.5	66.9	91.5	91.2	64.1	61.6	63.1	60.5	51.9	-8.6	-39.9
Uso de Capacidad	91.1	96.0	96.2	96.7	95.9	93.5	95.2	95.7	96.0	95.3	95.4	95.9	94.4	95.3	0.8	-0.7
Situación General de la Empresa	88.9	88.6	90.2	94.3	93.8	67.9	68.5	95.6	96.7	99.0	90.1	94.7	94.3	89.1	-5.3	0.4
Expectativas																
Producción	71.4	65.1	58.0	62.7	50.5	58.7	56.2	86.7	69.0	67.5	56.4	95.0	93.1	80.4	-12.6	15.4
Precios	41.4	46.8	51.6	47.5	47.6	50.5	48.2	51.6	48.7	43.5	47.3	58.0	49.6	43.8	-5.8	-3.0
Costos	63.6	91.5	55.1	64.4	65.1	64.7	68.3	65.2	65.1	67.9	63.9	68.1	67.4	65.0	-2.4	-26.5
Salarios	51.5	57.5	92.4	53.5	81.0	90.2	56.2	80.6	84.6	77.3	79.1	81.6	81.3	83.7	2.4	26.2
Empleo	50.0	50.0	50.0	78.7	78.2	62.7	82.5	59.4	64.1	62.3	66.8	60.0	67.0	67.5	0.5	17.5
Inversiones	91.7	82.6	85.9	88.9	65.1	96.0	92.4	99.5	99.5	100.0	73.0	99.5	99.4	99.4	-0.1	16.8
Situación General de la Empresa	47.7	62.6	58.6	60.2	58.9	88.0	52.7	67.5	66.9	62.5	67.3	70.1	65.9	59.3	-6.5	-3.3
Situación Económica Global del País	69.9	54.6	46.6	46.5	55.5	46.6	56.1	58.3	59.8	58.4	61.6	59.3	51.5	51.5	0.0	-3.2
Índice de Difusión Sectorial	61.16	70.02	54.79	59.24	55.03	58.53	57.38	76.06	70.05	60.43	55.92	69.02	67.54	61.05	-6.5	-9.0

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

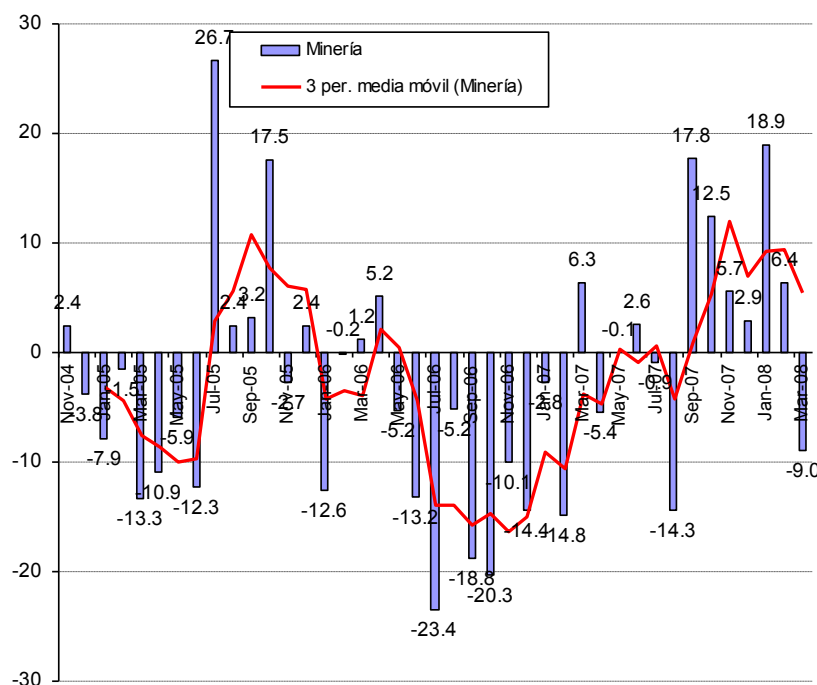
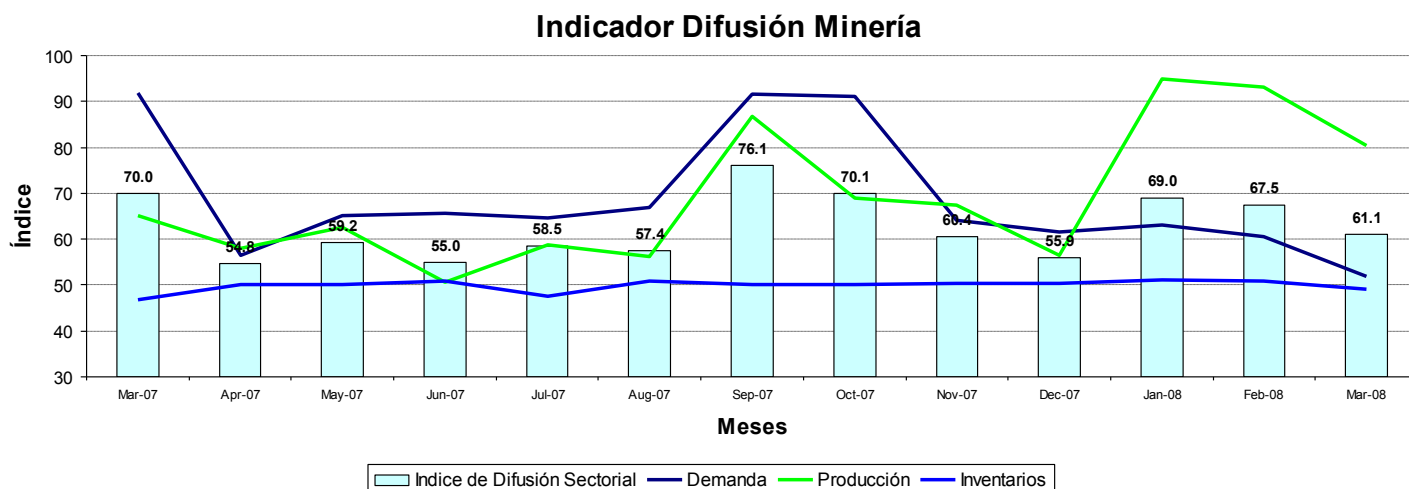


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron: inventarios (+1.2) y uso de capacidad (+1.2%). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran producción actual (-0.9), demanda actual (-1.2), situación actual de la empresa (-2.4), producción o ventas esperada (-9.6), precios de venta (-3.1), salarios (-1.2), empleo (-1.6), inversiones (-2.7), situación esperada de la empresa (-4.3) y situación económica esperada del país (-1.7).

En general los indicadores individuales presentan índices superiores a los 50 puntos (ver figura 9). La única variable que presenta un nivel claramente pesimista es la Expectativa Económica del País con 36 puntos.

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

Indicador	Mar 08	Feb 08	Mar 07	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Producción Actual	66.4	67.4	55.4	-0.9	11.1
Demanda	49.9	51.1	66.6	-1.2	-16.6
Inventarios	52.3	51.1	50.4	1.2	1.9
Uso de Capacidad	85.7	84.3	85.5	1.4	0.2
Situación Actual Empresa	66.1	68.5	68.2	-2.4	-2.1
Producción o Ventas Esperada	62.1	71.7	64.0	-9.6	-2.0
Precios Venta	56.0	59.1	56.0	-3.1	0.0
Salarios	70.6	71.8	61.3	-1.2	9.3
Empleo	53.4	55.0	53.1	-1.6	0.3
Costos Insumos	77.3	74.6	76.0	2.7	1.3
Inversiones	71.6	74.3	71.5	-2.7	0.1
Situación Esperada Empresa	53.2	57.6	63.0	-4.3	-9.8
Situación Esperada País	36.3	38.0	52.8	-1.7	-16.5
Inflación Esperada 12 meses	5.00	5.00	3.0	0.0	2.0

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

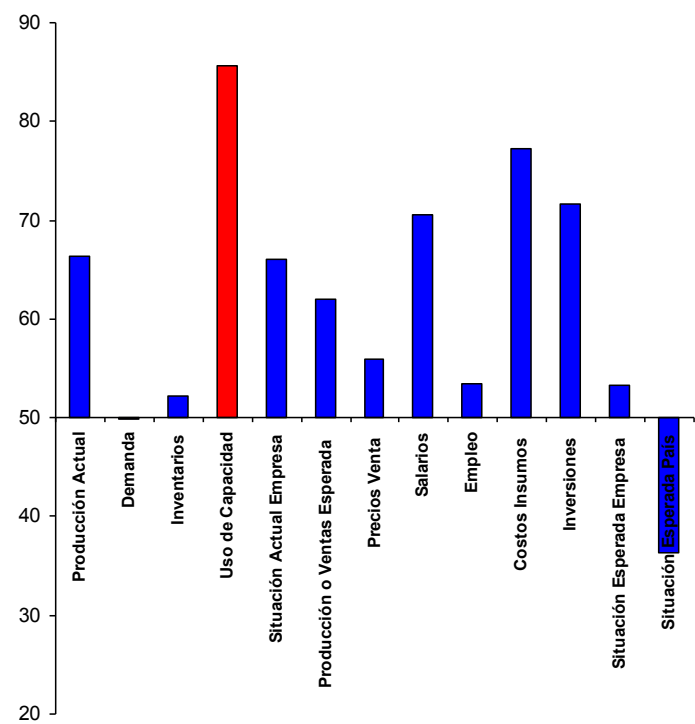


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Año Anterior

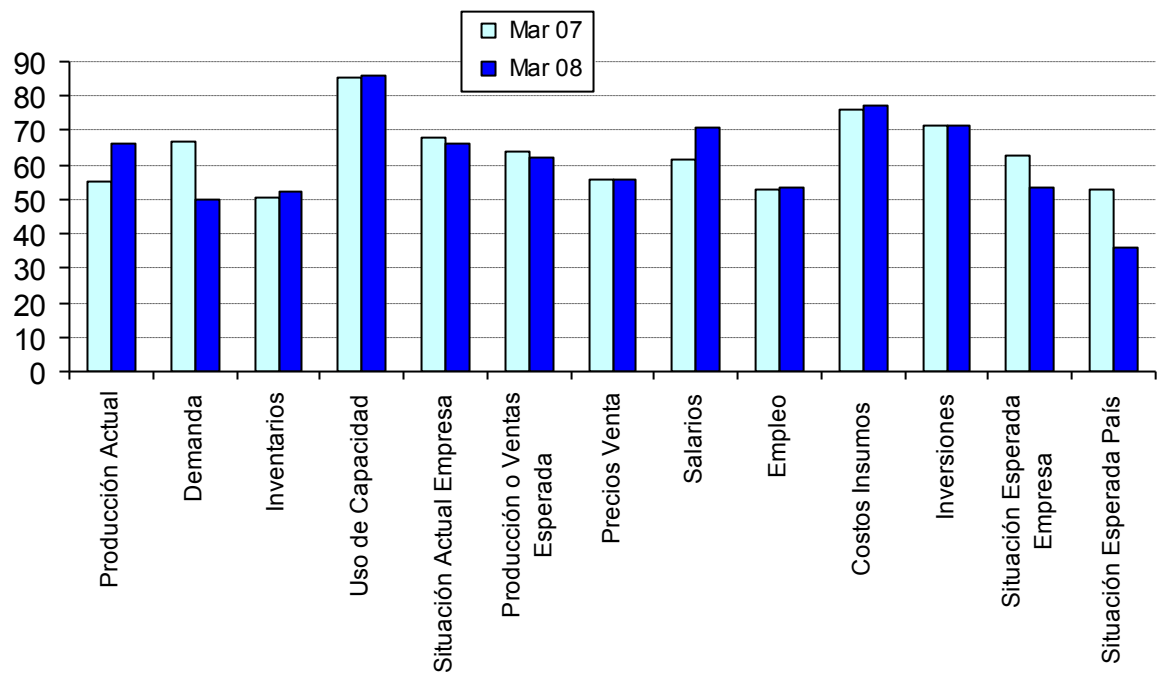
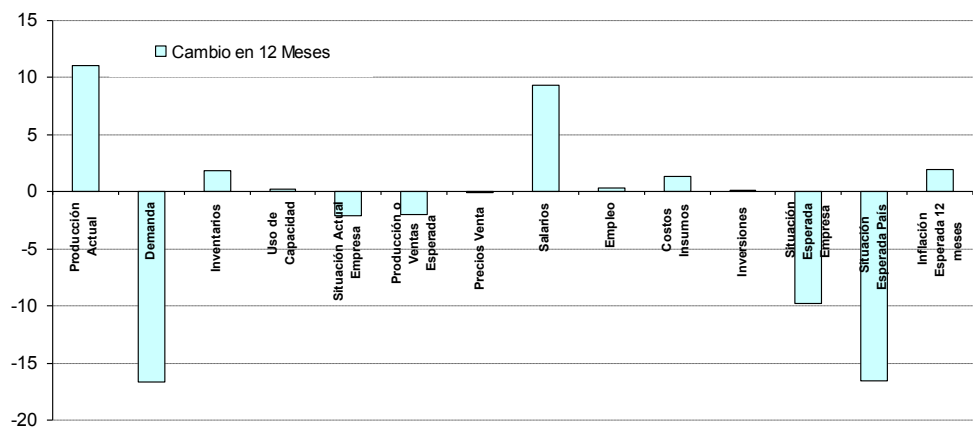


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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).

Las expectativas de la empresa básicamente se mantienen optimistas pero con cada vez menos fuerza alcanzando 53.5 puntos promedio, mientras que la situación económica del país se mantiene a un nivel cada vez más pesimista alcanzando este mes un nivel históricamente bajo de 36.3 puntos siendo el peor dato disponible. 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

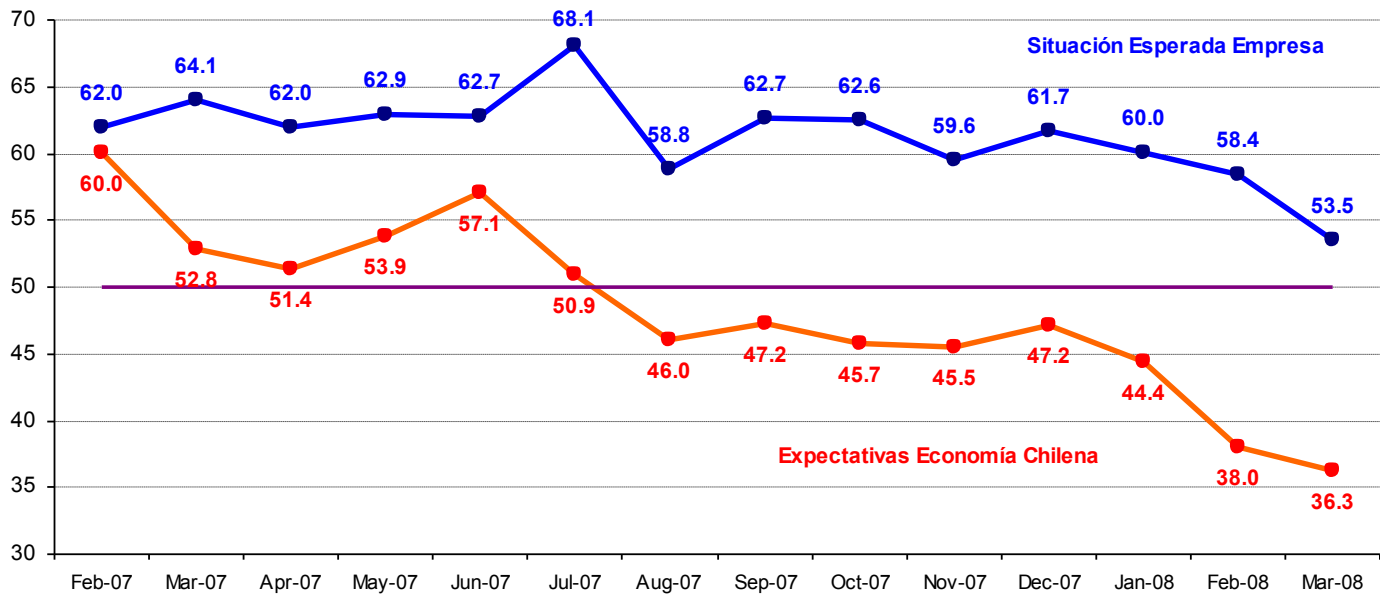
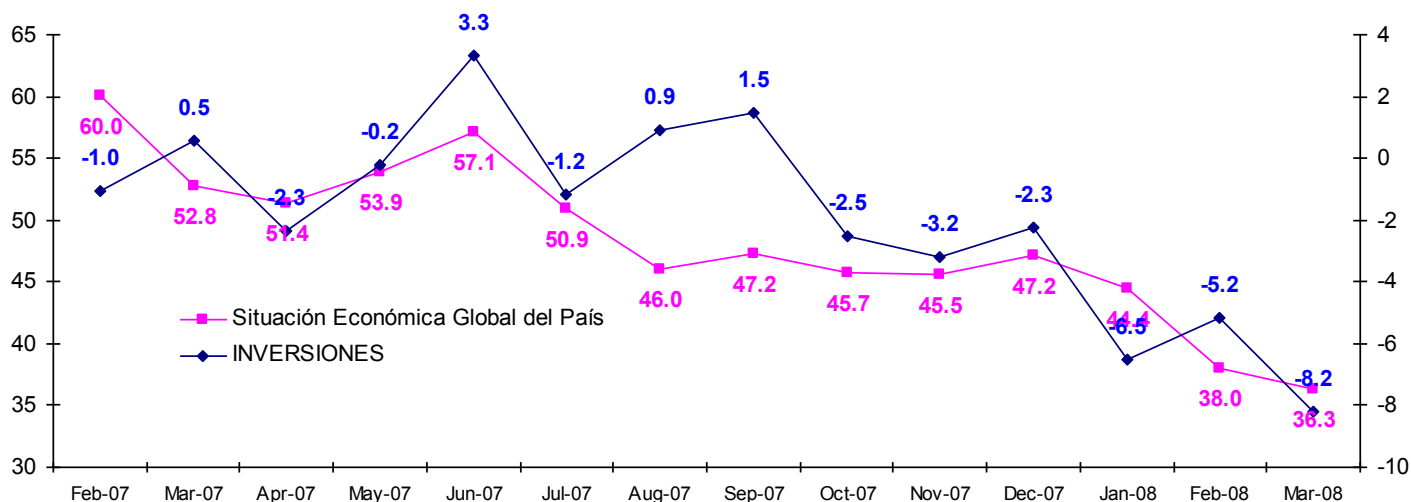
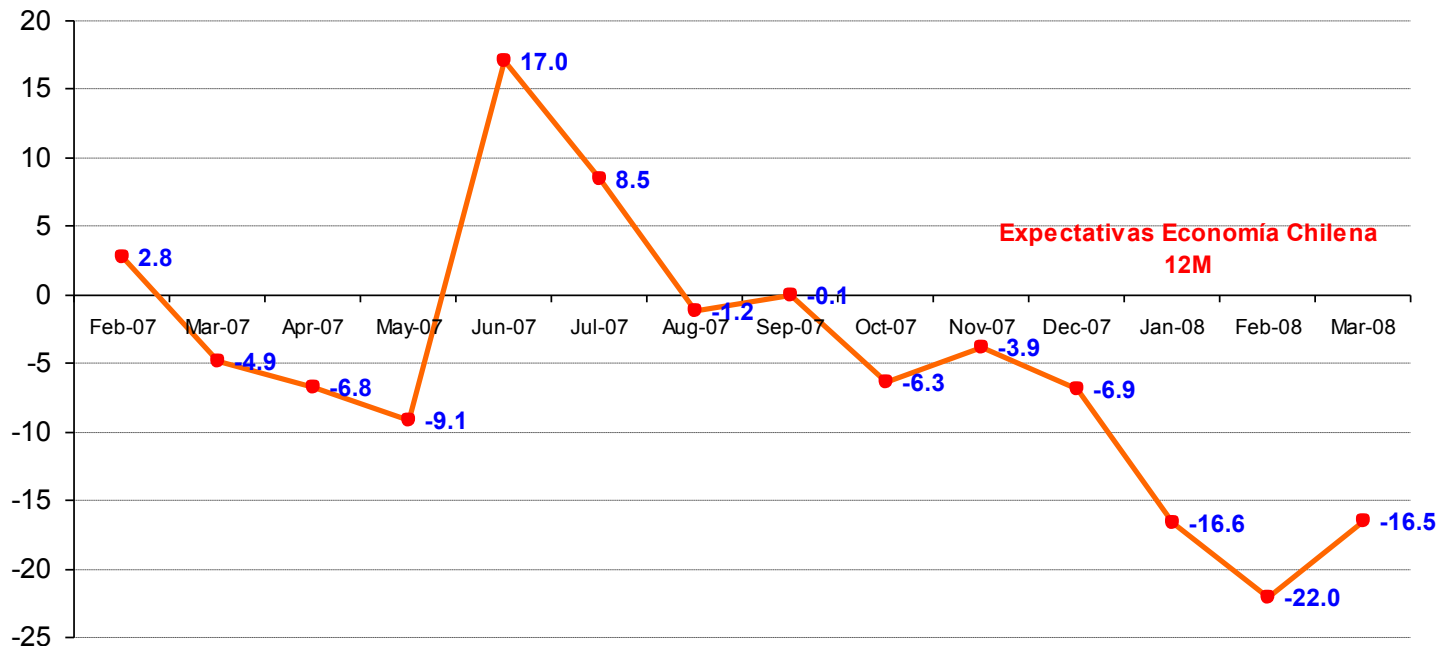


Figura 13. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)



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 16.5 puntos respecto de igual mes del año pasado.

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



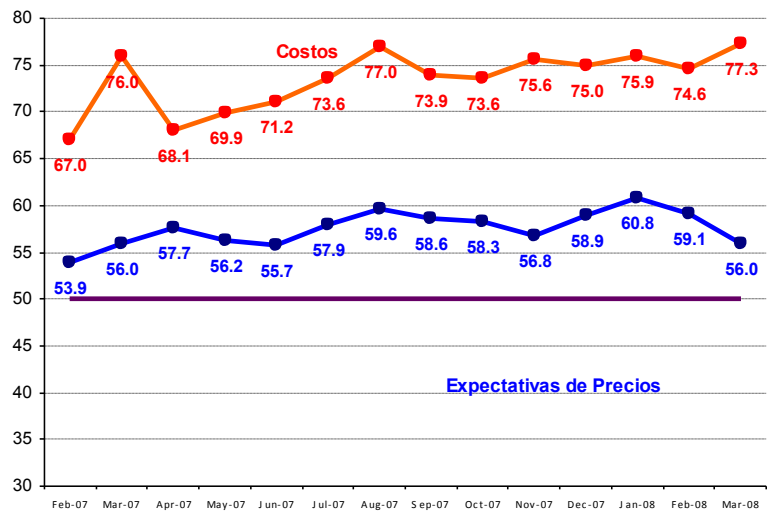
3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada

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 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 15.6 puntos respecto del primero, cifra que se ha amplificado a casi 20 puntos este mes de marzo, además quebrándose la correlación entre ambas.

La observación de este mes muestra presiones de costos altas con más fuerza que la observada durante el mes pasado. Respecto del índice de precios de ventas igualmente hay presiones al alza pero con menos fuerza que el

mes pasado.

Figura 15. Índice de Precios y Costos

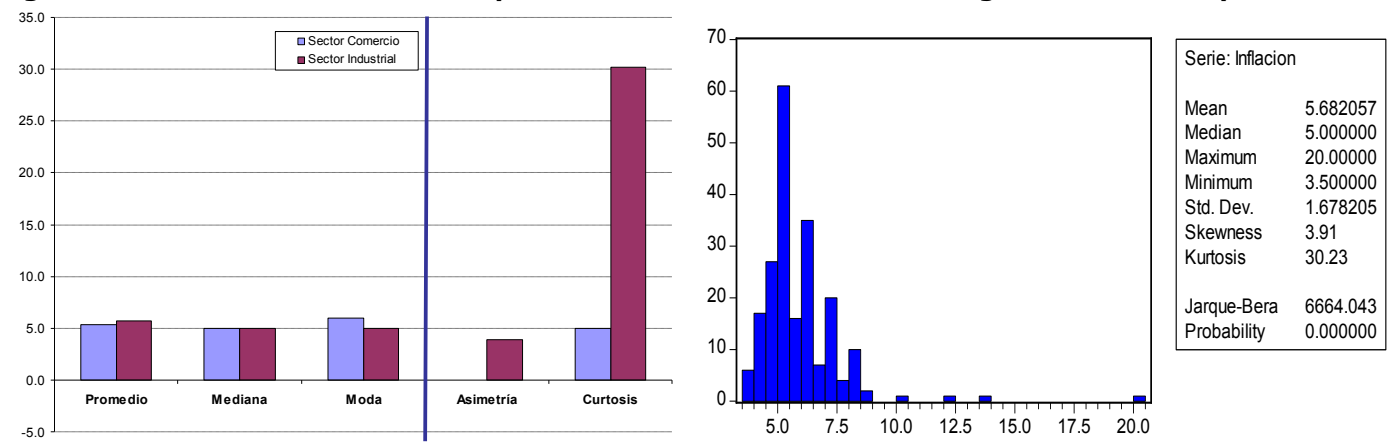


Inflación Esperada

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 sigue observando una mayor curtosis en ambos sectores reflejándose un mayor nivel de dispersión de las proyecciones, indicador de un eventual mayor grado de incertidumbre o volatilidad de la inflación esperada.

Las expectativas de inflación para los 12 meses próximos en promedio esperadas para el sector comercio e industria alcanzaron a 5,3 y 5.7% respectivamente, subiendo levemente respecto del mes pasado. La mediana de la inflación se ubica al igual que el mes pasado en 5% para ambos sectores (Figura 16 y cuadro 6). El alto nivel de curtosis del sector industria se debe a una secuencia de valores muy alejados del punto central agrupados en torno al 10-20% que distorsionan levemente la medida, pero que el estadístico de la mediana permite descontaminar.

Figura 16. Estadísticos de la Inflación Esperada en 12 meses Sectoriales e Histograma de Inflación para Industria



Cuadro N°6. Análisis estadístico de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses		
Estadístico	Sector	
	Comercio	Industrial
Promedio	5.33	5.68
Mediana	5.00	5.00
Moda	6.00	5.00
Asimetría	-0.02	3.91
Curtosis	4.94	30.23

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 438 encuestados lo que corresponde al 71.8% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	124	62.0%
Construcción	100	98	98.0%
Industria	300	209	69.7%
Minería	10	7	70.0%
Totales	610	438	71.8%