

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Mayo 2009



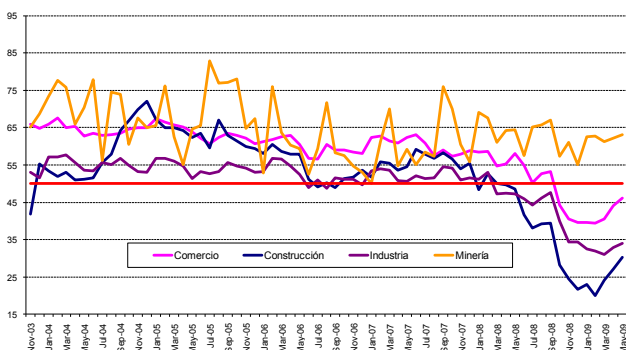
Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 41.85 puntos, subiendo en 1.72 puntos respecto del mes pasado pero bajando 11.6 puntos respecto al año anterior. En frecuencia anual todos los sectores bajan su indicador, sin embargo en relación al mes pasado todos los indicadores mejoran. Comercio sube 2.1 puntos, Construcción sube en 3.3, Industria en 1.1 y Minería en 0.97. Respecto del año pasado, las caídas son de 11.97 para Comercio, 18.17 para Construcción, 13.31 para industria, y Minería con 1.28 puntos.

Las presiones de costos tienden a estabilizarse y la situación esperada de la empresa se neutraliza. El empleo proyectado excluyendo Minería sigue contractivo aun cuando con menos fuerza que el mes anterior.

Respecto de la inflación esperada se presenta una baja de 0.4%: en Comercio e Industria la mediana se ubica en 3%, mientras que la moda para el comercio e industria están en 2% y 3% respectivamente.

La situación esperada de la economía Chilena sigue pesimista a nivel de los empresarios, aun cuando un grado inferior. El sub indicador llegó a los 38.9 puntos (32.6 mes pasado), y si se excluye el sector Minería este indicador llega a 36.4 puntos (30.7 mes anterior).



	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	52.84	39.14	46.05	65.68	50.14
Sep-08	53.13	39.36	47.56	66.96	51.11
Oct-08	44.27	28.19	39.95	57.34	42.15
Nov-08	40.55	24.47	34.46	61.00	39.16
Dec-08	39.65	21.65	34.35	54.99	37.24
Jan-09	39.60	22.97	32.60	62.46	38.22
Feb-09	39.41	20.05	31.88	62.66	37.41
Mar-09	40.51	24.20	31.06	61.22	37.87
Apr-09	44.01	27.02	32.89	62.16	40.14
May-09	46.10	30.32	33.95	63.13	41.85

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 41.85 puntos, subiendo 1.72 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo 11.6 puntos respecto a igual mes del año pasado. Este indicador agregado sigue estacionado bajo el umbral neutral de 50 puntos indicando expectativas pesimistas para los siguientes tres a seis meses, situación que se observa desde octubre del 2008. El cambio de tendencia parece haberse consolidado validando el punto de inflexión observado en los meses previos.

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 en torno a los 37 puntos, consolidándose la leve inflexión observada el mes anterior. Este indicador parcial es inferior respecto del IMCE Global, indicando expectativas empresariales pesimistas al excluir el sector minería.

Figura 1a.
Evolución del IMCE

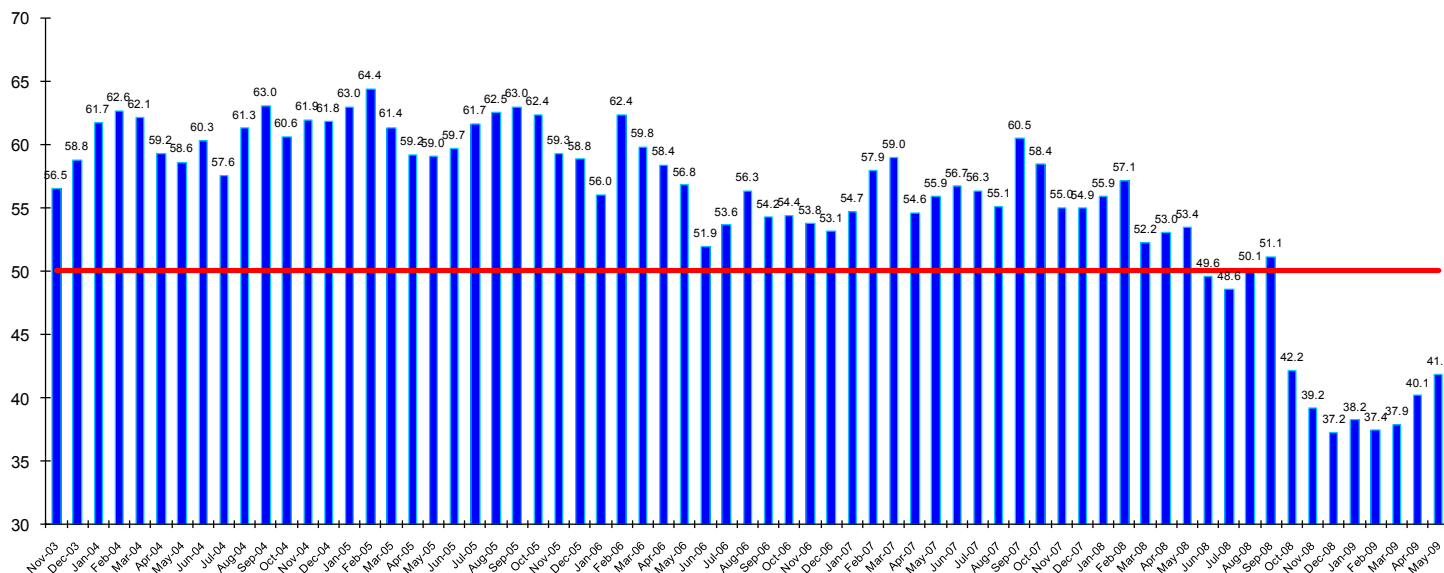


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

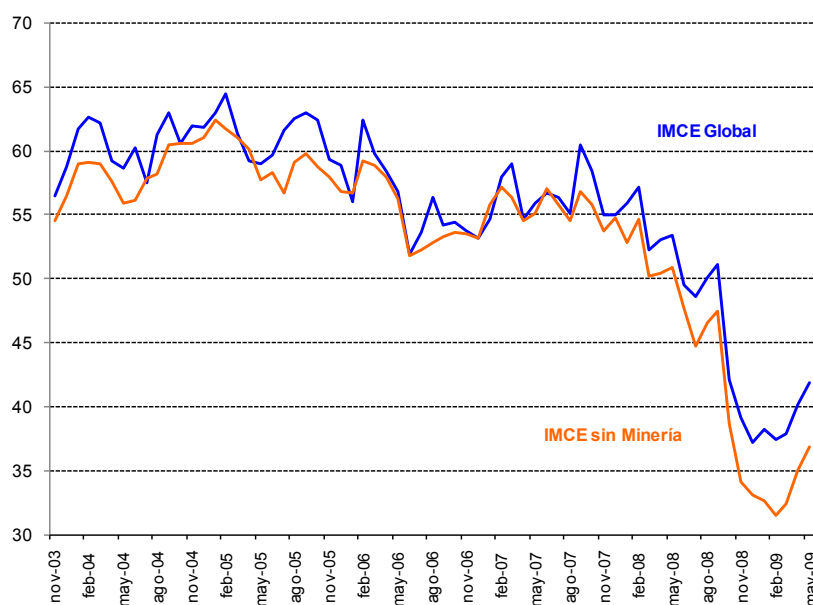


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

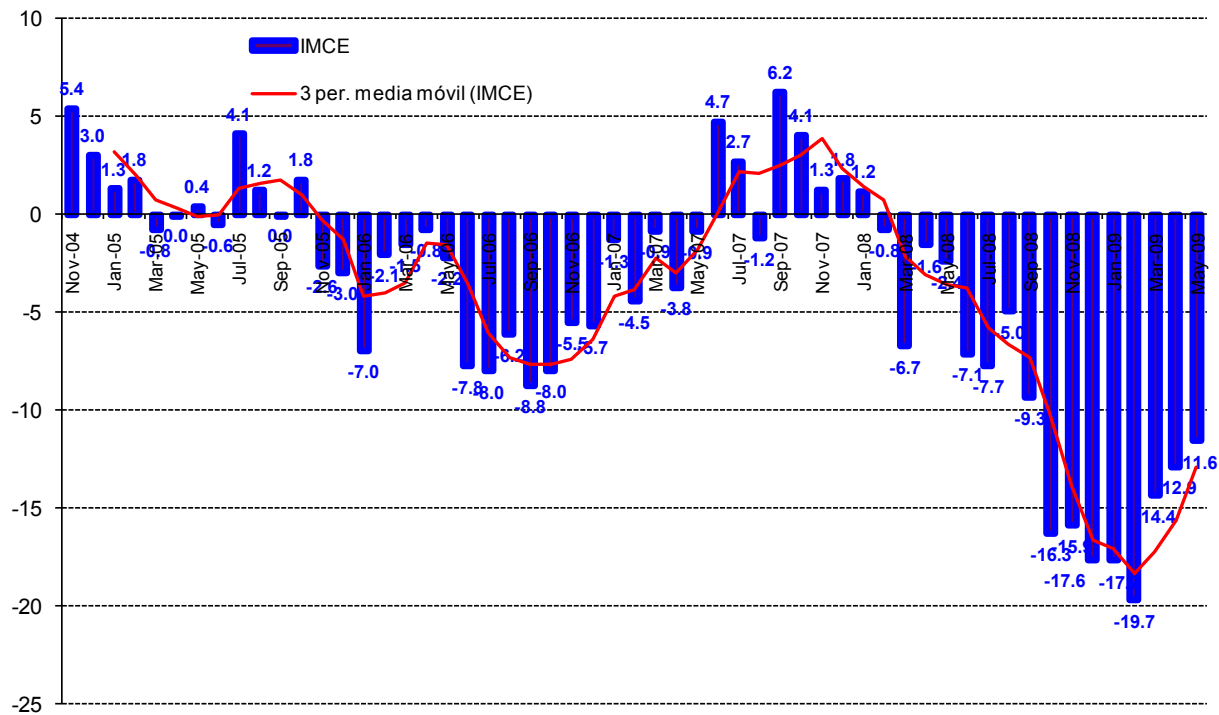
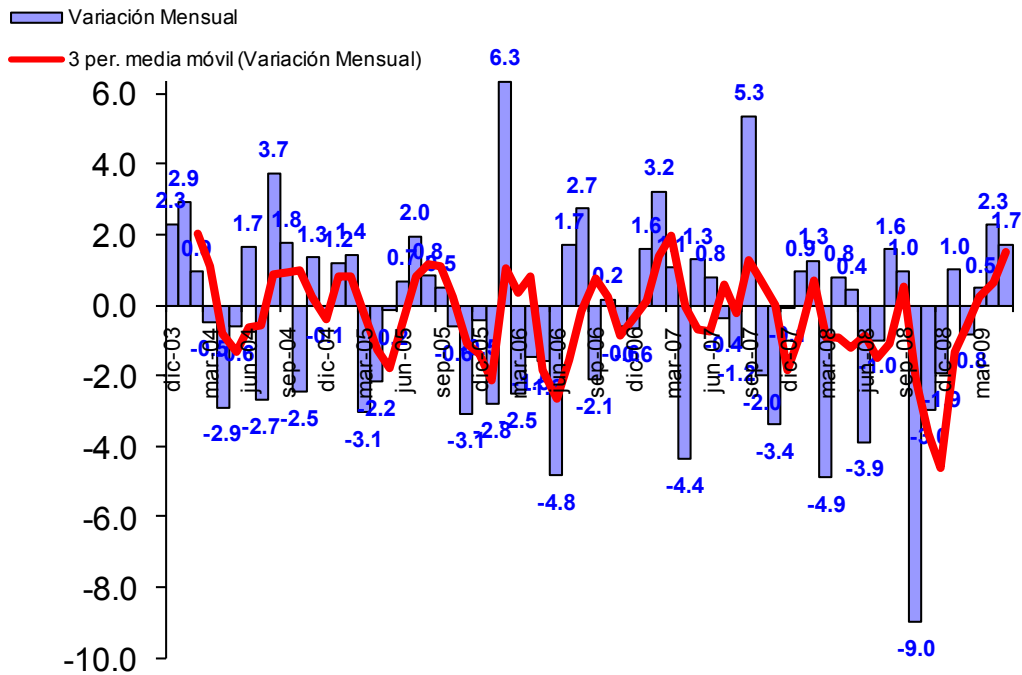


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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 sectoriales, todos los sectores presentan expectativas pesimistas, siguiendo la tendencia respecto del mes anterior, con la excepción y visión optimista de Minería que presenta un índice de 63.13 puntos.

Figura 2a.
Evolución de los Indicadores Sectoriales (ordenados por sector y por mes)

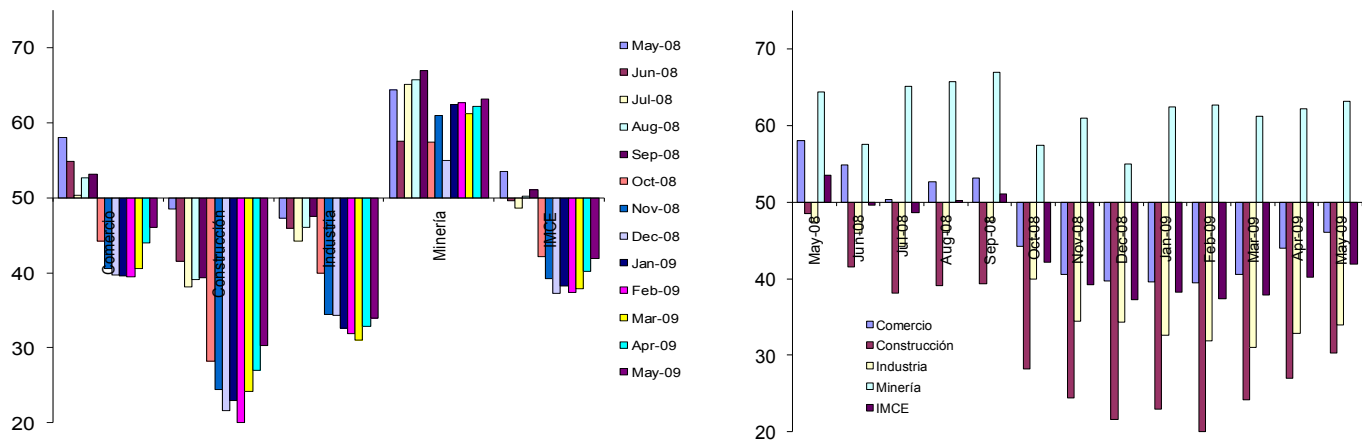
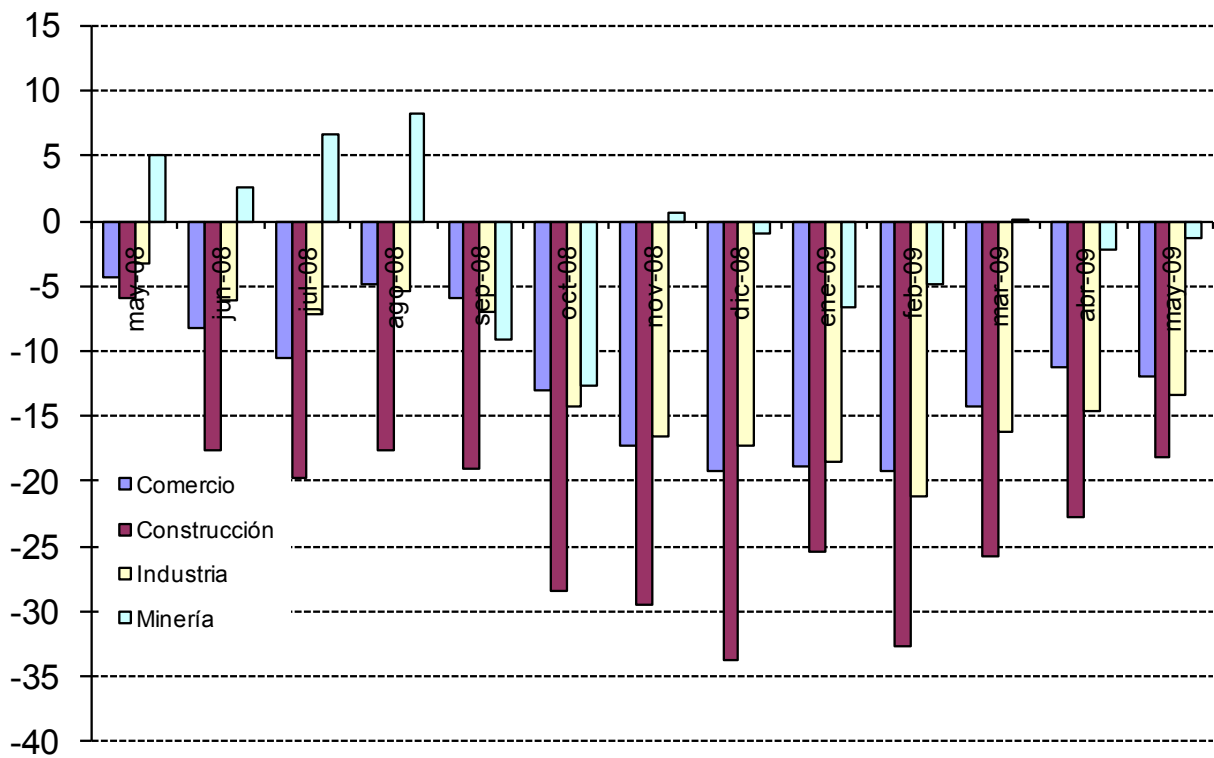


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

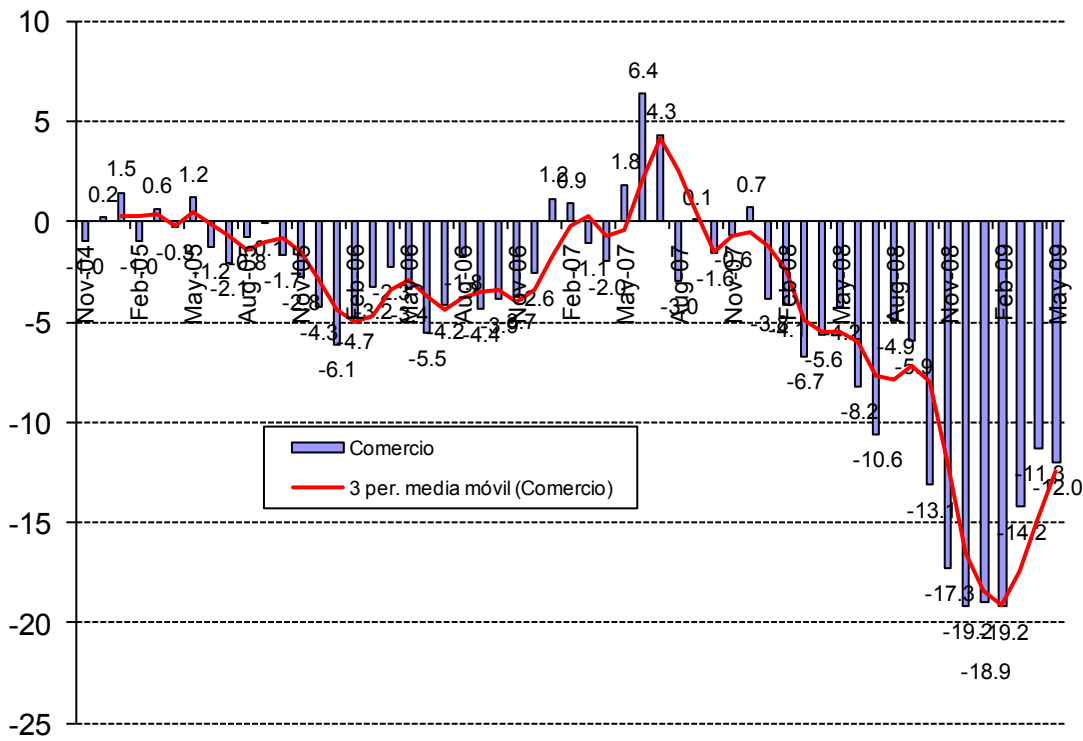
El sector comercio se ubica en un nivel pesimista, pero mejor en su pesimismo respecto del mes pasado, presentando una baja de 11.3 puntos en su indicador global respecto del año pasado. El indicador de difusión alcanzó 44.01 puntos, lo cual se explica fundamentalmente por una alza del sub índice Situación esperada del negocio de 9.2 puntos respecto del mes pasado.

Las ventas esperadas siguen pesimistas (47.6), y las inversiones planeadas mejoran levemente alcanzando 46.4 puntos. Las perspectivas de la situación económica del país siguen malas pero repuntan para alcanzar 39.5 puntos. La situación general esperada del negocio mejora 5.6 puntos en el mes alcanzando un grado parcial de optimismo con 54.8 puntos. La generación de empleo se prevé aun contractiva al alcanzar un nivel de 37.9 puntos. Los precios esperados de los productos vendidos se espera se contraigan y los costos esperados sectoriales se estabilizan y neutralizan en 52.4 puntos, aunque con un leve signo expansivo.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio														Variación	
	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Mes	12 Meses	
Situación Actual																
Inventarios	52.0	54.1	57.1	57.9	57.9	62.9	67.3	66.3	67.1	68.6	66.5	66.4	64.5	-1.9	12.5	
Demanda	52.8	46.7	44.4	48.9	50.4	35.5	34.6	39.0	29.1	27.5	50.0	39.8	42.3	2.5	-10.4	
Situación General de la Empresa	65.9	62.6	57.9	57.6	60.2	52.3	52.0	50.8	49.1	48.3	48.1	49.2	48.0	-1.2	-17.9	
Expectativas																
Precios	68.3	63.0	68.7	65.1	61.7	63.7	55.9	50.8	45.3	44.9	41.5	41.8	44.8	3.0	-23.5	
Costos	78.2	81.3	82.5	76.6	71.8	69.1	61.4	56.1	48.3	45.3	43.1	48.4	52.4	4.0	-25.8	
Empleo	52.8	50.0	46.4	49.3	51.1	44.5	34.6	31.1	34.6	33.1	31.5	37.5	37.9	0.4	-14.9	
Inversiones	59.9	58.1	51.6	58.6	54.1	40.6	36.2	33.3	35.5	33.9	34.2	43.4	46.4	3.0	-13.5	
Situación Económica Global del País	33.7	27.6	23.0	30.6	34.2	15.6	14.6	14.0	15.4	13.6	16.9	32.8	39.5	6.7	5.8	
Situación General del Negocio	60.3	56.1	50.0	58.3	57.1	43.4	37.0	34.5	36.8	38.6	40.0	49.2	54.8	5.6	-5.5	
Ventas	57.5	52.0	47.6	54.7	59.4	41.0	35.4	30.7	32.9	35.6	41.2	45.7	47.6	1.9	-10.0	
Situación Financiera Empresa	54.8	54.1	42.9	50.7	54.1	40.6	37.4	37.1	39.3	41.9	45.4	50.8	49.6	-1.2	-5.2	
Inflación Esperada 12 meses	5.5	5.7	7.5	8.0	8.0	8.5	8.0	6.0	4.5	4.0	3.2	3.5	3.0	-0.5	-2.5	
Indice de Difusión Sectorial	58.07	54.88	50.26	52.64	53.13	44.27	40.55	39.65	39.60	39.41	40.51	44.01	46.10	2.1	-12.0	

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



2.2 Construcción

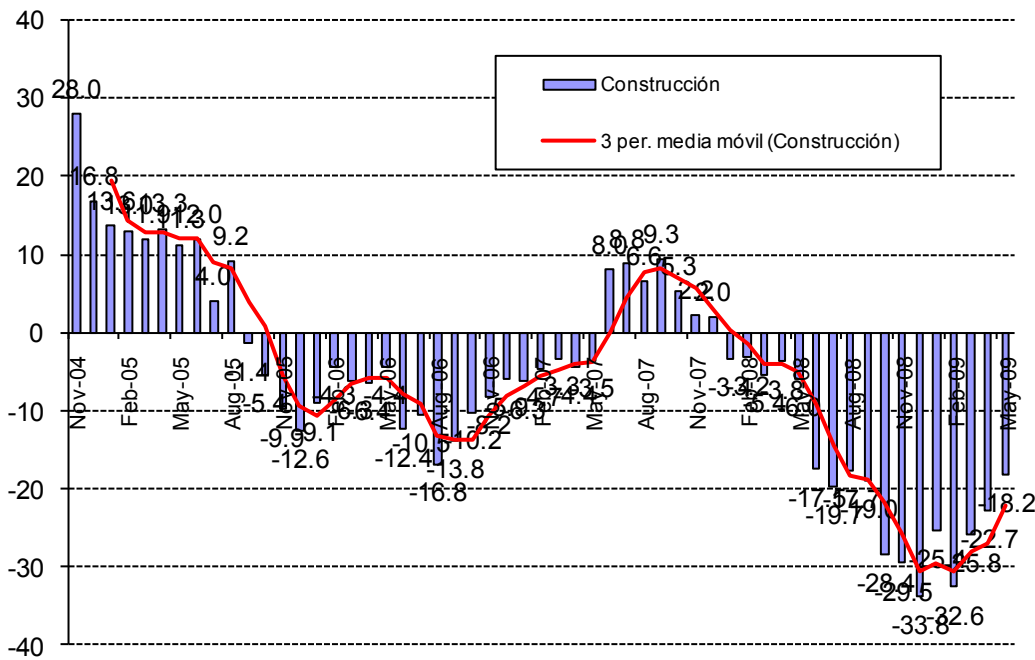
Este sector es el más pesimista de los sectores encuestados. El indicador sectorial se ubicó en 30.32 puntos, repuntando levemente del mes anterior pero aun ubicado claramente en el área pesimista, cayendo 18.2 puntos respecto del año pasado y subiendo 3.3 puntos respecto del mes pasado. La dinámica del sector medida por la media móvil consolida su punto de inflexión reflejando que en los próximos meses la situación seguirá pesimista pero cada vez con menos fuerza. La demanda actual aparece como deprimida (23.4 puntos), así como el nivel de actividad de los últimos tres meses (23.9 puntos), agregando a esto que la situación actual del negocio de la construcción empeora aun más que en el mes pasado (36.2 puntos).

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción sigue contractivo aunque menos que el mes pasado alcanzando ahora un sub indicador de 46.8 puntos, cediendo 47.1 puntos respecto del año pasado, pero subiendo 4.9 puntos respecto del mes anterior. Las presiones salariales siguen contrayéndose (42.0). La situación financiera de la empresa se mantiene delicada con 42.6, aunque no tan malo como el mes anterior, con una baja de 6.4 puntos respecto del año pasado y un alza de 1.6 puntos respecto del mes anterior. El sector espera que la economía presente claros signos de menor actividad, presentándose una baja de 5 puntos respecto del año pasado, situando al sub indicador en 29.8 puntos, indicando una situación de expectativas sectoriales negativas respecto de la economía chilena.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción														Variación	
	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Mes	12 Meses	
Situación Actual																
Demanda	44.9	41.1	34.9	35.9	35.6	25.0	22.3	20.1	21.5	18.1	21.3	21.7	23.4	1.7	-21.5	
Nivel de Actividad (3 meses)	44.4	39.6	33.3	34.3	36.6	27.0	24.5	23.7	23.3	18.7	26.1	26.8	23.9	-2.8	-20.5	
Situación General de la Empresa	57.1	53.0	49.5	52.5	54.0	45.6	42.6	43.3	40.1	35.7	40.4	40.4	36.2	-4.2	-20.9	
Expectativas																
Precios	65.2	71.8	62.4	62.6	58.9	38.7	30.9	25.8	22.7	18.7	23.9	32.3	35.6	3.3	-29.5	
Costos	93.9	93.6	95.2	89.9	81.2	55.9	42.0	38.1	34.3	30.8	33.5	41.9	46.8	4.9	-47.1	
Salarios	65.7	64.4	62.9	62.1	61.9	46.1	41.5	40.7	40.1	32.4	35.6	42.4	42.0	-0.4	-23.6	
Empleo	52.0	42.1	41.4	42.4	43.1	31.4	26.6	23.2	24.4	22.0	27.1	32.3	37.2	4.9	-14.8	
Situación Económica Global del País	24.7	17.8	17.2	25.3	27.7	13.7	11.7	10.8	7.6	7.7	16.0	28.3	29.8	1.5	5.0	
Situación Financiera Empresa	49.0	42.1	39.8	40.4	45.5	32.4	33.5	28.9	28.5	25.3	38.3	40.9	42.6	1.6	-6.4	
Indice de Difusión Sectorial	48.48	41.58	38.17	39.14	39.36	28.19	24.47	21.65	22.97	20.05	24.20	27.02	30.32	3.3	-18.2	

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



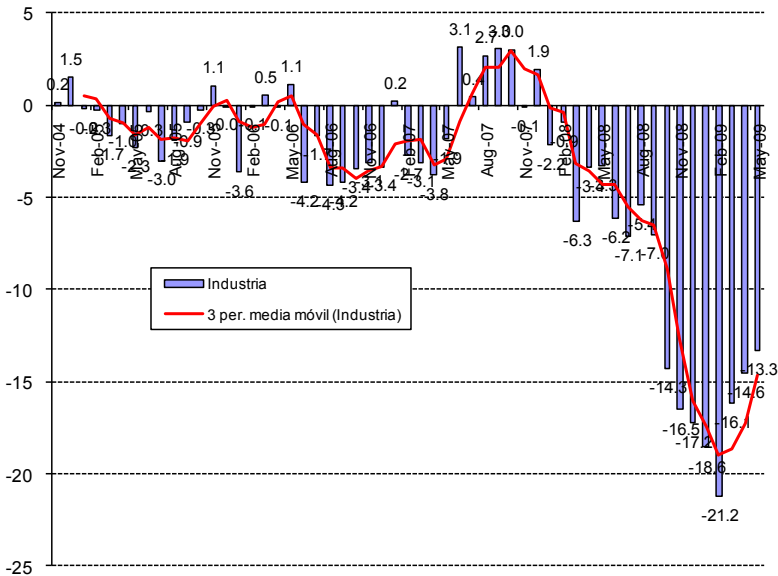
2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero presenta un índice para este mes un nivel de 33.95 puntos, superior en 1.1 puntos respecto al nivel observado en la encuesta del mes pasado e inferior en 13.3 puntos respecto del año pasado. Este índice sectorial se consolida en el espectro pesimista sobre el desarrollo económico sectorial, y la tendencia apunta a un empeoramiento adicional pero marginalmente decreciente presentándose un punto de inflexión en los últimos meses. La producción actual se presenta deprimida (40.8) mientras el nivel del sub índice de inventarios es alto manteniéndose en niveles excesivos con 64.5 puntos, aun cuando con un nivel de exceso inferior al mes anterior. La demanda actual sigue en contracción alcanzando 19.2 puntos alcanzando un mínimo histórico. La producción esperada se posiciona y mantiene en el umbral del pesimismo (47.1) mejorando 2.5 puntos respecto del mes anterior. Las presiones salariales están neutralizadas (50.8) con salarios congelados, mientras que los precios de sus productos disminuirían (38.2). Los costos de producción se espera se estabilicen o bajen levemente con 47.9 puntos siguiendo la tendencia a la baja respecto del mes y del año pasado, pero con menor fuerza. La generación de empleo sectorial se presenta muy pesimista con 31.3 puntos, empeorando respecto del mes pasado. La situación económica del país se ve muy negativa con 40 puntos, mejorando respecto del mes previo. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 3% (mediana), inferior en 2.5 puntos porcentuales respecto del año pasado e inferior en 0.2 puntos porcentuales respecto del mes pasado, reflejando una consolidación al objetivo de 3% del Banco Central.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera													Variación	
	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	48.2	45.1	47.1	50.9	48.4	45.7	43.2	41.4	34.6	35.6	47.6	38.0	40.8	2.8	-7.4
Inventarios	53.4	55.1	57.5	57.3	57.8	62.4	64.7	64.5	65.7	65.2	67.5	66.6	64.5	-2.1	11.0
Demanda	44.5	41.0	38.9	40.5	38.7	34.2	28.3	29.2	24.5	19.3	22.0	20.6	19.2	-1.4	-25.3
Uso de Capacidad	73.8	72.4	71.9	72.5	71.8	73.0	71.8	71.0	69.1	67.0	67.6	67.1	64.4	-2.6	-9.3
Situación General de la Empresa	50.0	45.6	47.8	50.2	50.0	45.7	43.5	41.6	40.9	37.0	37.2	35.6	33.9	-1.6	-16.1
Expectativas															
Producción	50.7	51.7	51.2	55.0	61.8	48.1	39.9	38.3	39.0	41.6	38.7	44.7	47.1	2.5	-3.6
Precios	67.6	69.2	69.5	69.2	65.3	56.0	48.1	43.0	37.4	37.2	35.3	37.7	38.2	0.5	-29.4
Salarios	64.6	66.0	67.5	66.2	66.4	62.4	60.9	60.5	53.6	51.1	50.5	51.6	50.8	-0.8	-13.8
Costos	87.2	86.7	89.2	86.2	76.2	66.0	54.6	45.3	39.0	38.6	38.7	43.6	47.9	4.3	-39.3
Empleo	42.7	43.2	40.4	43.8	48.2	39.7	34.8	32.9	30.5	28.0	28.8	32.9	31.3	-1.6	-11.4
Inversiones	59.1	57.0	54.6	55.4	56.7	45.2	40.3	38.3	38.7	34.8	34.6	41.4	38.4	-3.0	-20.7
Situación Económica Global del País	30.6	32.5	19.7	29.5	34.2	15.3	11.6	13.6	14.0	13.0	16.2	31.0	40.0	9.0	9.4
Situación General del Negocio	55.5	55.6	50.5	55.2	57.3	41.1	37.2	38.1	33.8	36.1	40.6	46.3	51.3	5.1	-4.2
Inflación Esperada 12 meses	5.5	6.0	8.0	8.0	8.0	8.0	7.5	6.0	4.5	4.0	3.0	3.2	3.0	-0.2	-2.5
Indice de Difusión Sectorial	47.26	45.87	44.23	46.05	47.56	39.95	34.46	34.35	32.60	31.88	31.06	32.89	33.95	1.1	-13.3

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 y disminución de empleo y producción que las empresas puedan implementar como manera de manejar eficientemente su stock de inventarios.

El uso de la capacidad instalada del sector disminuyó 2.6 puntos porcentuales respecto del mes pasado mientras que controlando por estacionalidad el uso cayó en 9.3 puntos porcentuales (variación respecto del año pasado), alcanzando actualmente un uso de 64.4% con una mediana de 66.5% y moda de 50%. Al efectuar un análisis estadístico por decil de la capacidad instalada, se observa que el 10% de las firmas tiene menos del 30% de su capacidad instalada ociosa y que el 10% superior tiene más de un 95% de uso.

Los niveles alcanzados por el uso de capacidad señalan una fuerte contracción de actividad sectorial, que se relaciona con las bajas reportadas por el respectivo indicador sectorial del INE de meses previos.

Figura 6a. Histograma Uso de Capacidad Instalada Industria Manufacturera

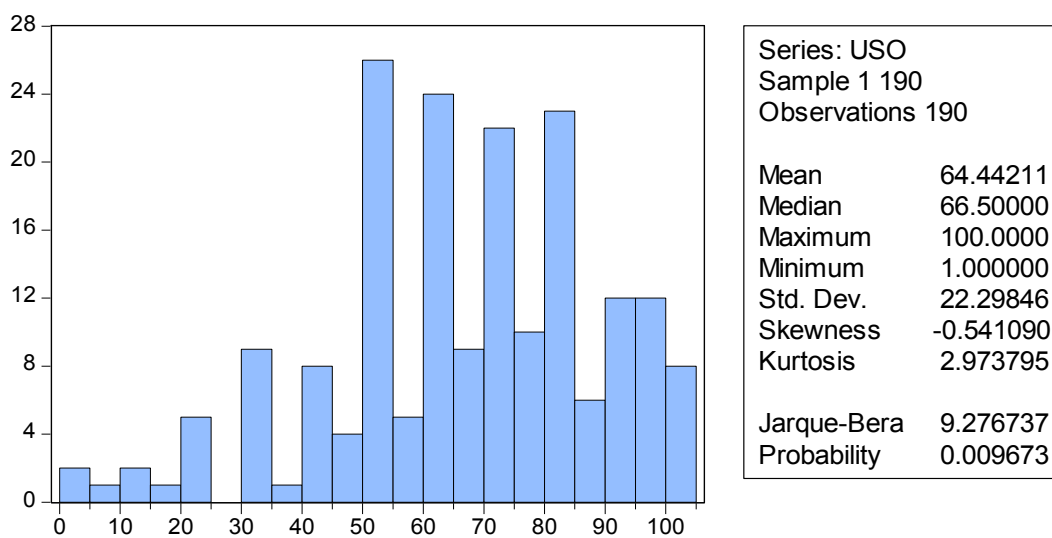
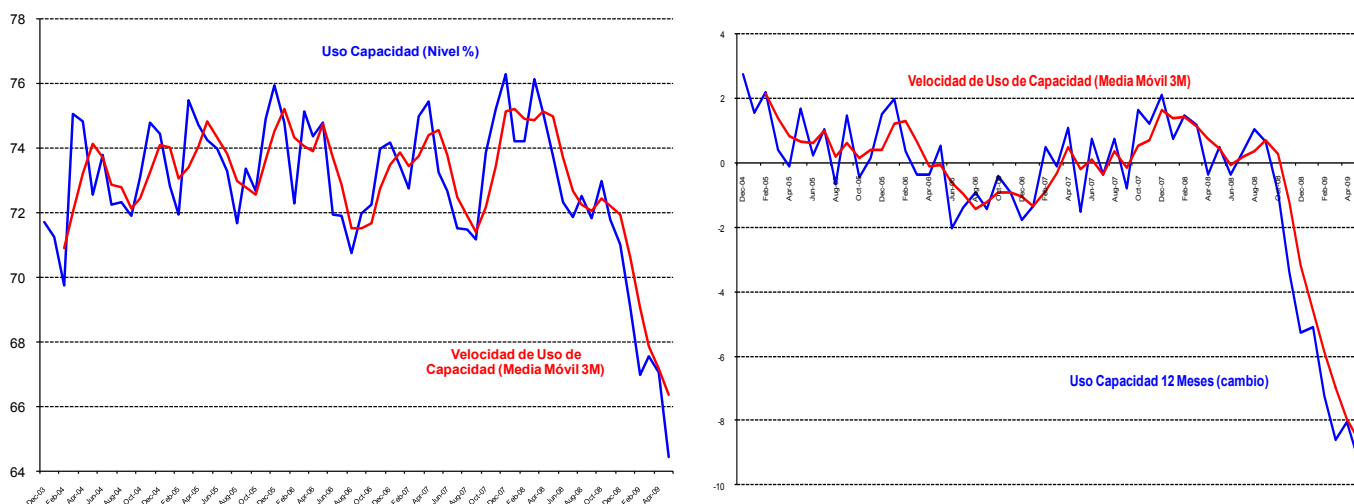


Figura 6b. Uso de Capacidad Instalada 3 y 12 Meses y Promedios Móviles



2.4 Minería

Para el sector minero la evolución del sub índice de producción de cobre ha 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 subir levemente, presentando un sub índice de 54.9 puntos.

El sub índice de producción actual alcanzó un nivel de 74.7 puntos, decayendo 4.7 puntos respecto del año pasado. Por su parte el sub índice de inventarios presentó un índice de 46.3 que se entiende como volumen de inventarios levemente inferior a lo adecuado. El índice de demanda que enfrentó el sector presentó un nivel casi neutral con 52.9 puntos, bajando 13 puntos respecto del año pasado y subiendo 2.2 puntos respecto al mes pasado. La situación general de la empresa es muy buena con un índice de 79.7 puntos, aunque inferior en 1.5 puntos respecto del mes pasado. El sector sigue trabajando a un alto nivel de uso de capacidad instalada con 94.1%.

En la sub sección de expectativas, observamos que la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador expansivo con 82.8 puntos, inferior al mes pasado en 2.2 puntos. La expectativa de costos de insumos presenta cierta estabilidad con un índice de 49.2 puntos, con una fuerte caída de 13.5 puntos respecto del año pasado. La dinámica de las expectativas que espera el sector para la Economía Chilena se presenta en un nivel levemente pesimista con un indicador de 46.2 puntos mejorando respecto del año y mes pasado.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería													Variación	
	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	79.4	92.9	78.0	81.3	86.1	77.1	33.2	77.2	20.4	53.5	81.9	77.8	74.7	-3.1	-4.7
Inventarios	50.3	50.2	49.2	49.1	47.4	50.4	50.4	51.0	50.0	50.0	49.3	49.3	46.3	-2.9	-3.9
Demanda	66.0	66.2	68.4	65.8	60.4	52.2	62.1	65.6	50.0	54.1	50.0	50.7	52.9	2.2	-13.0
Uso de Capacidad	95.9	95.7	95.9	94.0	95.2	94.6	94.5	95.3	95.1	94.8	95.4	95.5	94.1	-1.4	-1.8
Situación General de la Empresa	93.7	90.4	97.3	93.9	83.9	83.8	81.4	78.0	80.9	79.1	82.5	81.2	79.7	-1.5	-13.9
Expectativas															
Producción	77.5	56.7	76.2	80.3	87.9	70.2	71.3	50.4	87.4	83.9	83.0	85.0	82.8	-2.2	5.3
Precios	45.0	48.8	49.3	46.2	44.4	42.3	41.0	42.3	45.1	51.2	50.3	48.3	54.9	6.6	9.9
Costos	62.8	73.5	65.0	65.4	63.2	47.7	5.6	7.4	6.7	1.2	57.7	33.8	49.2	15.5	-13.5
Salarios	79.7	77.9	82.7	89.8	79.7	80.3	78.7	78.7	82.0	83.2	81.8	77.0	78.4	1.4	-1.3
Empleo	53.7	60.2	67.4	55.2	67.9	61.0	50.0	49.0	48.2	50.0	50.0	45.2	50.8	5.5	-2.9
Inversiones	98.9	95.7	98.8	98.9	98.9	95.8	81.6	85.2	87.6	84.4	83.1	76.4	89.8	13.4	-9.0
Situación General de la Empresa	53.6	54.2	57.3	59.0	55.4	50.8	40.9	41.9	56.6	51.2	49.1	55.6	54.9	-0.7	1.3
Situación Económica Global del País	41.6	44.6	48.0	49.8	48.9	47.6	43.5	34.1	47.3	44.7	42.7	38.3	46.2	7.9	4.5
Indice de Difusión Sectorial	64.41	57.58	65.13	65.68	66.96	57.34	61.00	54.99	62.46	62.66	61.22	62.16	63.13	1.0	-1.3

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

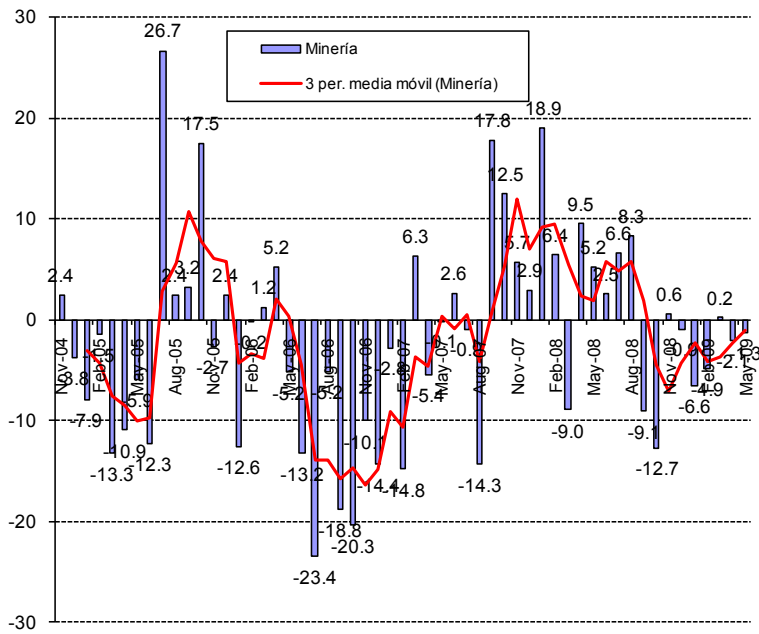
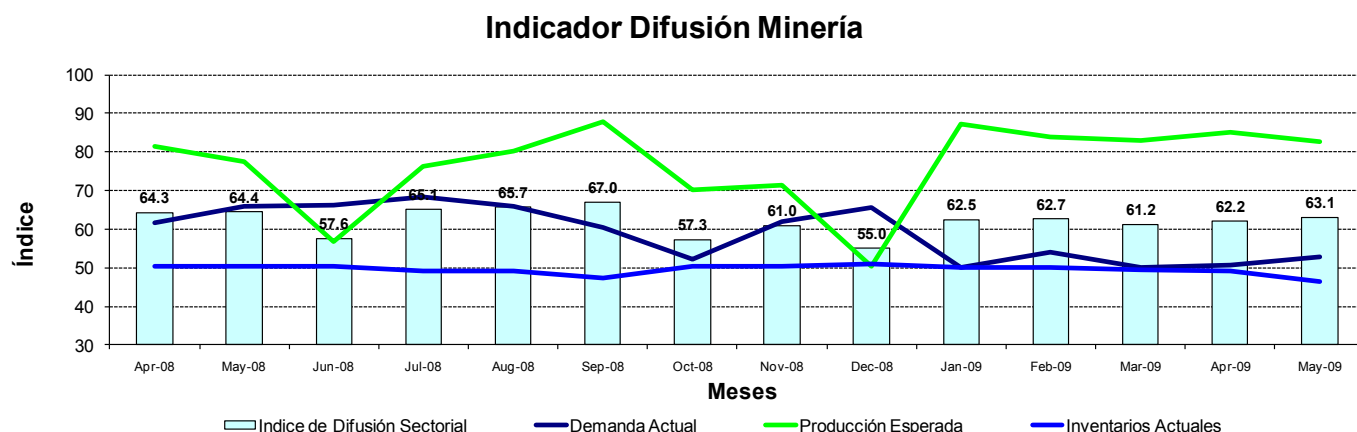


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron: demanda actual (+1.2), producción o ventas esperadas (+0.7), precios de venta (+3.3), salarios (+0.1), empleo (+2.3), costos de insumos (+7.2), inversiones (+4.5), situación general del negocio (+2.1), y situación económica del país (+6.3). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran producción actual (-0.2), inventarios (-2.3), uso de capacidad (-2%), situación actual de la empresa (-2.1) e inflación esperada (-0.4%). A nivel anual, los ajustes mas fuertes se presentan en la menor demanda (-17.6), situación actual de la empresa (-17.2), precios de venta (-18.1), costos de insumos (-31.4), salarios (-12.9), y empleo (-11).

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

Indicador	May 09	Abr 09	May 08	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Producción Actual	57.7	57.9	63.8	-0.2	-6.0
Demanda	34.5	33.2	52.0	1.2	-17.6
Inventarios	58.4	60.8	51.9	-2.3	6.5
Uso de Capacidad	79.3	81.3	84.8	-2.0	-5.6
Situación Actual Empresa	49.5	51.6	66.7	-2.1	-17.2
Producción o Ventas Esperada	59.2	58.5	61.9	0.7	-2.8
Precios Venta	43.4	40.0	61.5	3.3	-18.1
Salarios	57.1	57.0	70.0	0.1	-12.9
Empleo	39.3	37.0	50.3	2.3	-11.0
Costos Insumos	49.1	41.9	80.5	7.2	-31.4
Inversiones	58.2	53.7	72.6	4.5	-14.4
Situación General del Negocio	50.2	48.2	53.9	2.1	-3.7
Situación Económica Global del País	38.9	32.6	32.7	6.3	6.2
Inflación Esperada 12 meses	3.00	3.35	5.5	-0.4	-2.5

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

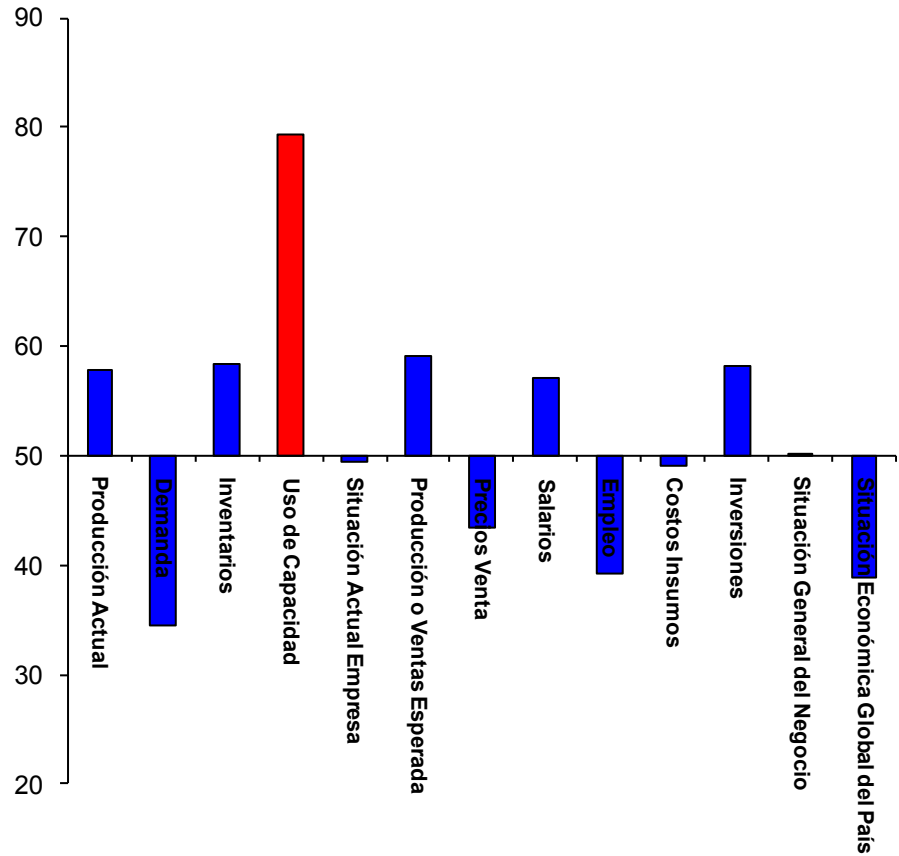


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Año Anterior

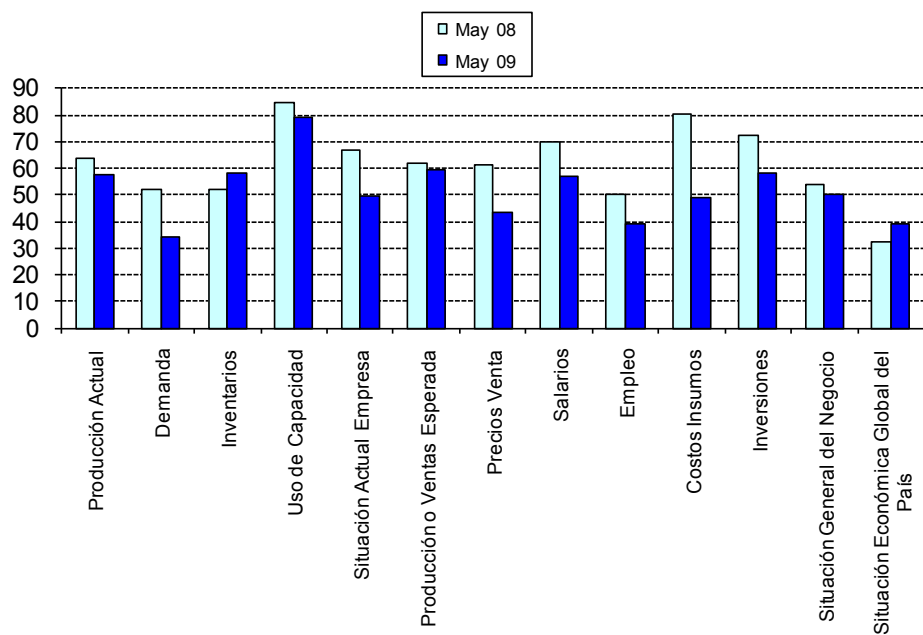
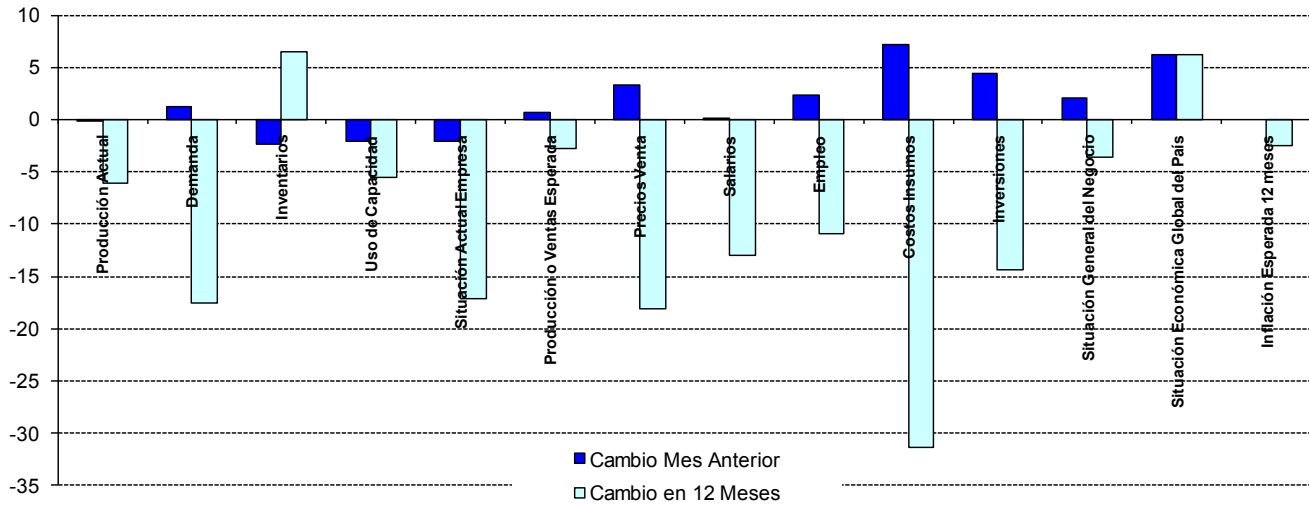


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



3.1 Expectativas de Situación Económica Chilena y Empresarial

Analizando la dinámica de los sub índices agregados para la situación esperada de la economía versus la situación esperada para las empresas, podemos ver una alta correlación, visualizándose una dinámica muy similar entre ambos índices (ver Figura 12a y 12b).

Las expectativas de la empresa se presentan en la vecindad de la neutralidad alcanzando 50.6 puntos promedio. Correlacionado con esta tendencia, la situación económica del país esperada se mantiene en un nivel extremadamente pesimista alcanzando este mes 38.9 puntos, aunque mejorando levemente respecto del rango pesimista alcanzado el mes pasado. Si excluimos al sector Minería, las perspectivas económicas siguen muy pesimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 36.4 puntos versus los 38.6 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería). Dada la correlación existente entre las perspectivas económicas y los volúmenes de inversión de parte de las empresas es posible que esta variable inversión se vea afectada negativamente en los meses siguientes, dejando de lado eso si al sector minería que sigue su propia dinámica (ver Figura 13a).

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

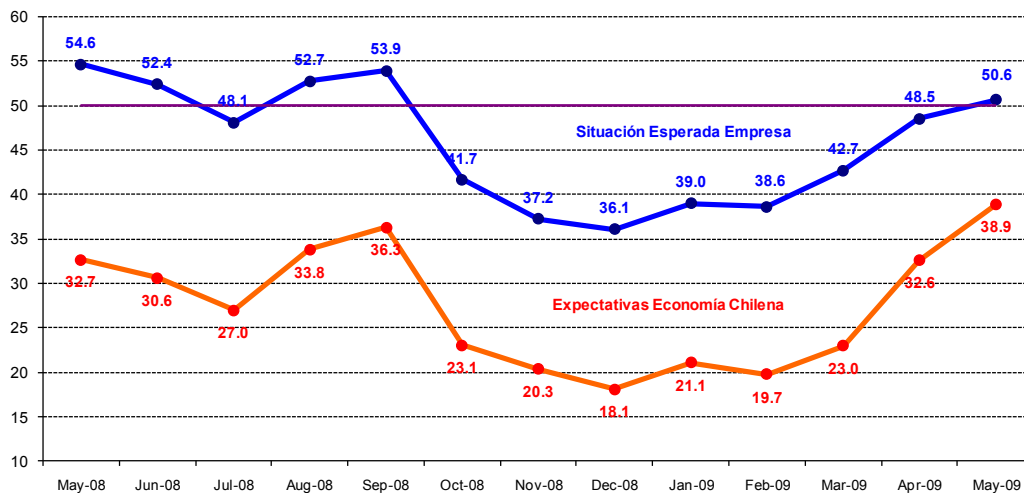


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

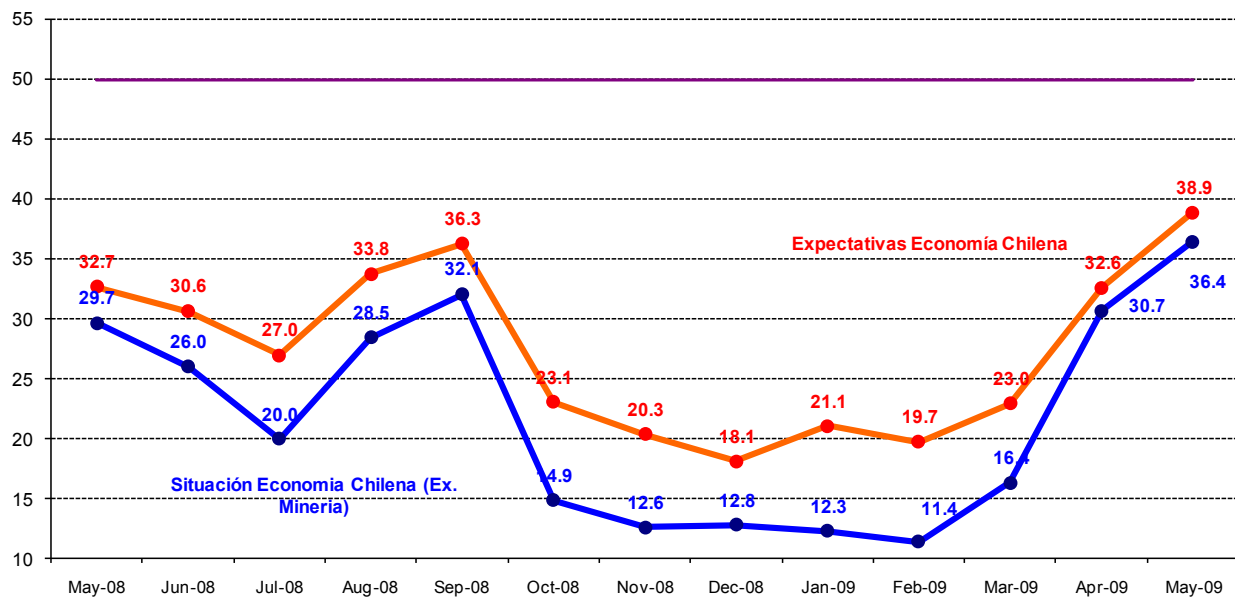


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

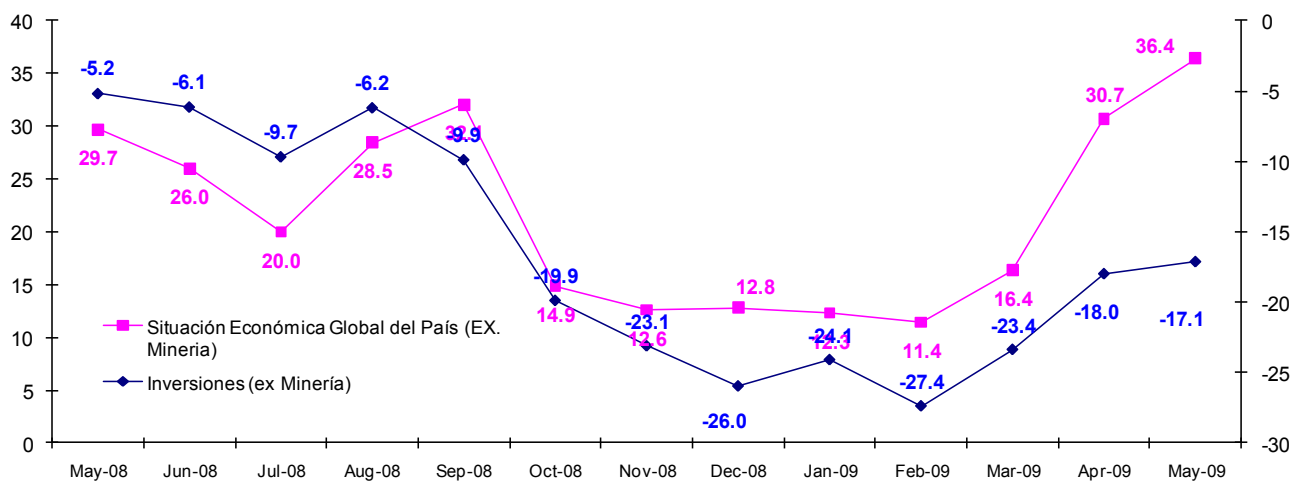
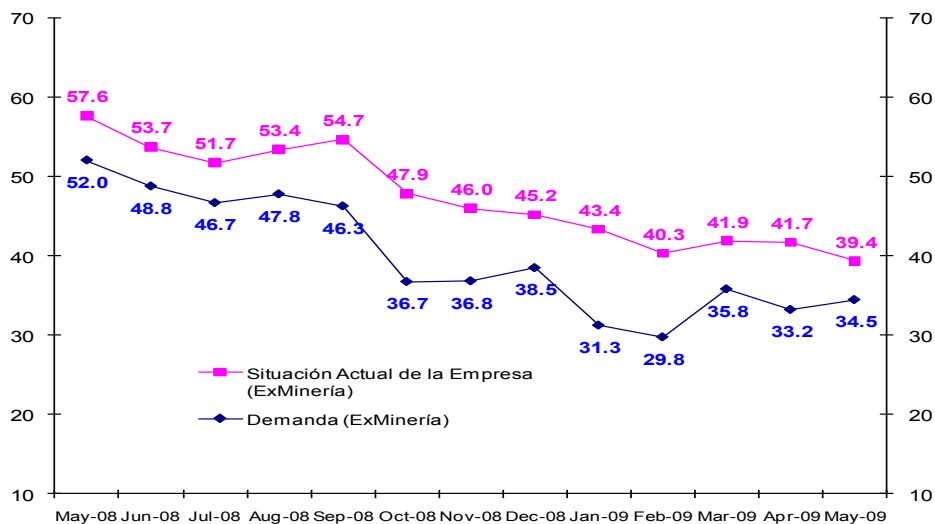


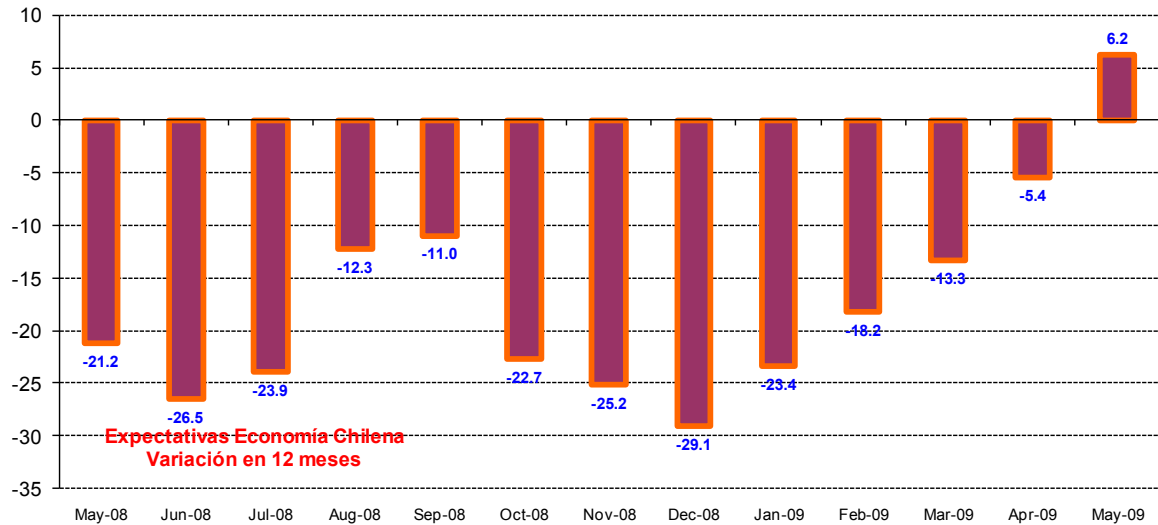
Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio



Analizando la demanda actual así como la situación actual del negocio (excluyendo a Minería) vemos una alta correlación que permite pronosticar que de seguir esta tendencia al empeoramiento, la generación de empleo se verá aun más afectada (ver Figura 13b).

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 un alza del índice de 6.2 puntos respecto de igual mes del año pasado que ha llevado a este sub indicador a alcanzar el nivel de pesimismo de 38.9 puntos como señalamos anteriormente, y que podemos ver refleja el mejoramiento paulatino del nivel de pesimismo.

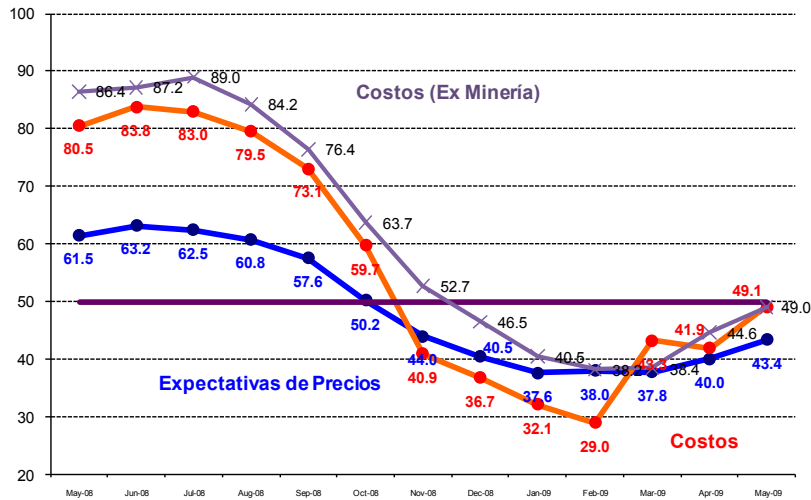
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



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 las presiones inflacionarias y para correlacionarlas con la pregunta de costos. Se observa una correlación positiva de ambos índices, sin embargo la diferencia permanente de nivel entre el sub índice de costos y el de precios que se observaba históricamente se desvanece en noviembre del 2008 cuando ambos indicadores alcanzaron niveles muy similares y se observa una caída en los costos a una velocidad mayor que la caída esperada en los precios. Durante este mes los sub índices de costos y precios se ubican en 49.1 y 43.4 puntos, es decir, en la región de neutralidad y contracción respectivamente.

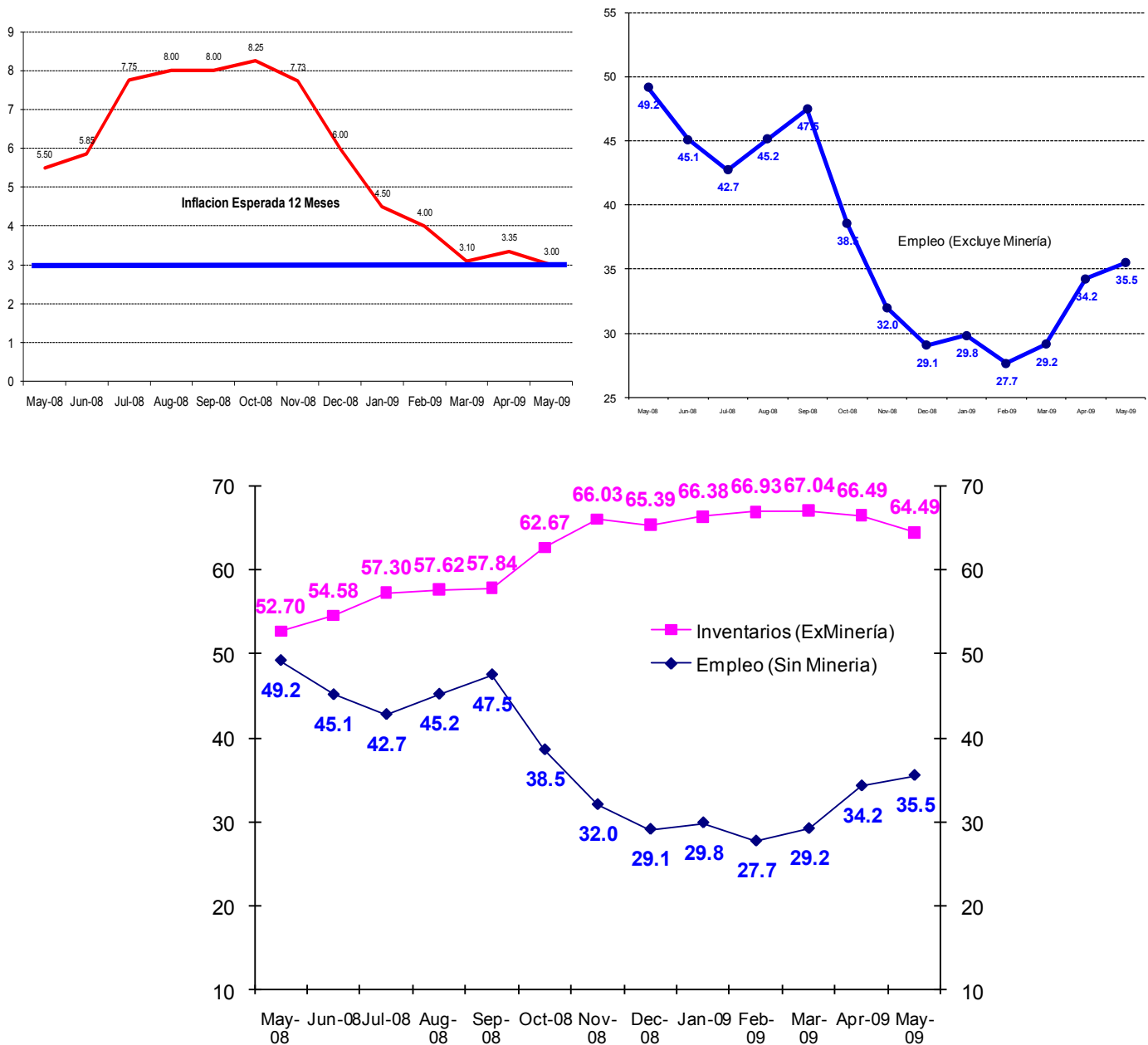
Figura 15. Índice de Precios y Costos Esperados



Inflación Esperada y Empleo

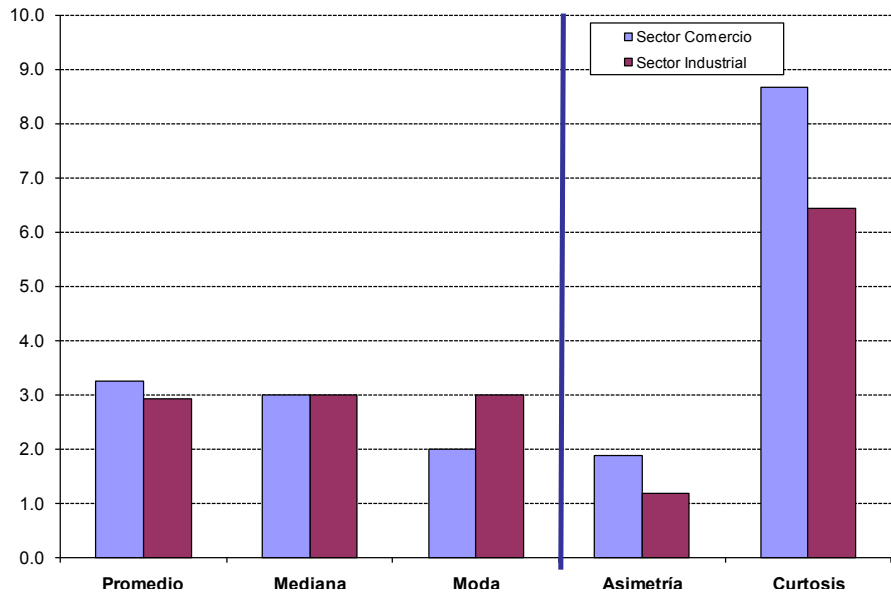
Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la encuesta se observa una leve diferencia en la distribución estadística producto de la curtosis, pero sin evidenciarse una diferencia estadística entre sectores. La distribución se estaría consolidando claramente en valores inflacionarios de 3%. Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio alcanza el 3.2% mientras que para la Industria es de 2.9%, bajando para ambos sectores respecto del mes pasado. La mediana de la inflación se ubica en 3% para ambos sectores. La moda se ubica al igual que el mes pasado en 3% para el sector industrial pero en un 2% para el sector Comercio, validándose en escenario de muy baja inflación que ha pronosticado el Banco Central en su último Informe de Política Monetaria (Figura 16a y 16b y cuadro 6).

Figura 16a. Inflación Esperada en 12 meses (Comercio e Industria), Generación de Empleo (Excluyendo Minería) e Inventarios



Si finalmente observamos las Figura 16.a derecha e inferior, podemos ver por otra parte que la generación de empleo sectorial se contrae aun cuando estos dos últimos meses con menos fuerza, lo cual se manifiesta en un indicador promedio de 35.5 puntos (sin Minería). Claramente las expectativas hablan de una generación de empleo baja para los próximos meses pero con una tendencia a mejorar dentro del pesimismo medido. Por otra parte la acumulación de inventarios por sobre lo deseado (64.5) refuerza la idea de una baja del empleo, tal como se puede observar del efecto tijera (“uno sube y el otro baja”) de la relación entre inventarios y empleo, pero tal como indicamos en el IMCE anterior, al parecer se está comenzando a consolidar la inflexión observada en los meses de febrero y marzo de este año.

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	3.24	2.92
Mediana	3.00	3.00
Moda	2.00	3.00
Asimetría	1.87	1.17
Curtosis	8.66	6.43

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 417 encuestados lo que corresponde al 68.4% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Sector	Población		%
	BCCh	Encuestadas	
Comercio	200	124	62.0%
Construcción	100	94	94.0%
Industria	300	190	63.3%
Minería	10	9	90.0%
Totales	610	417	68.4%