

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Marzo 2020



Resumen Ejecutivo ¹

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) este mes alcanzó un nivel de 40,70 puntos; 3,21 puntos por debajo del mes pasado, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista. Todos los sectores experimentaron caídas con respecto al mes anterior, Comercio, Construcción e Industria Manufacturera mantuvieron señales pesimistas, mientras que Minería se mantuvo optimista, a pesar de caer en 9,07 puntos.

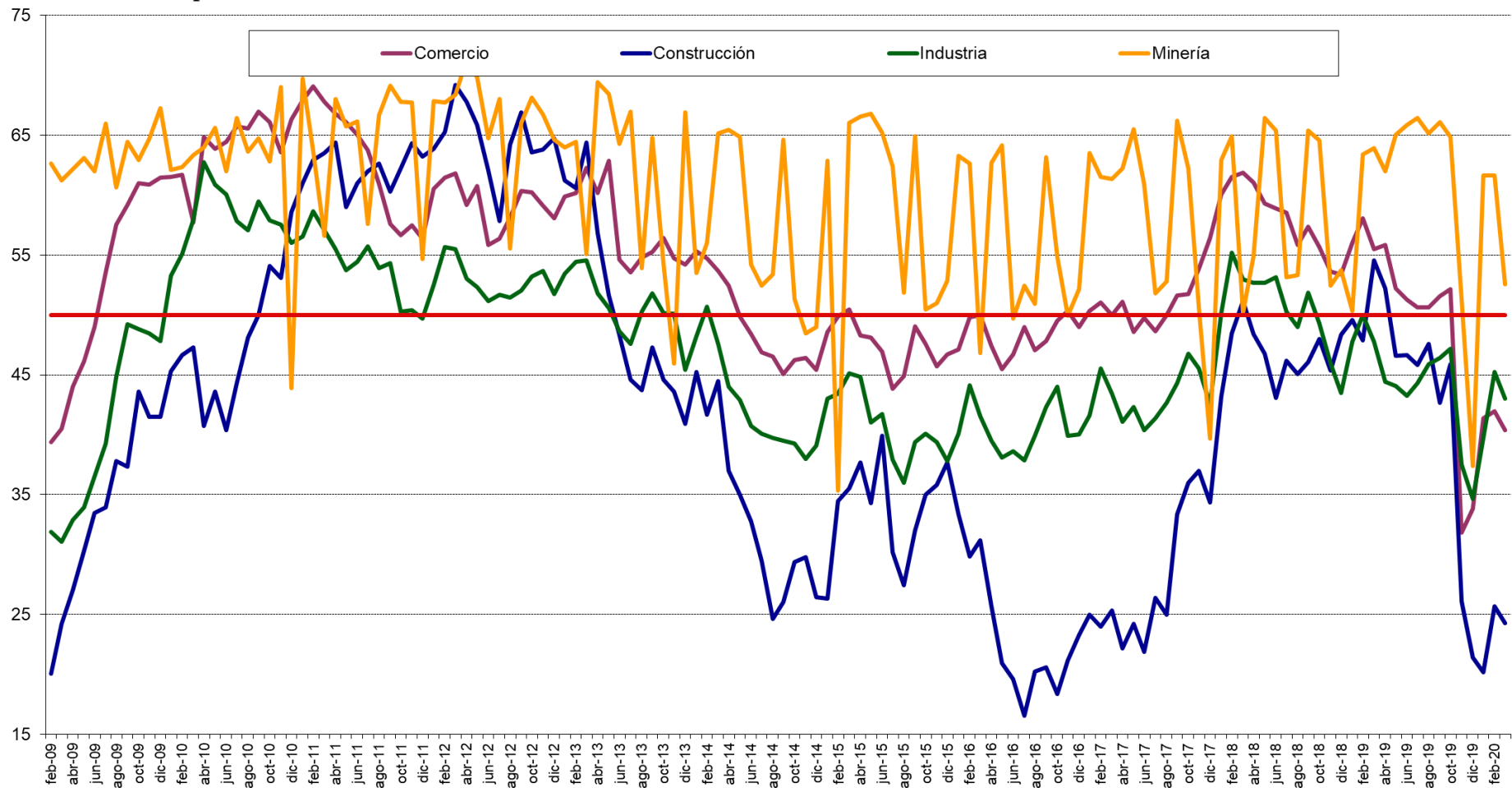
Las presiones de salarios disminuyeron con respecto al mes anterior (13,5 puntos inferior), mientras que las presiones sobre empleo se mantuvieron similares (0,4 puntos inferior), y la producción esperada se ubicó en 47,6 puntos, inferior al mes anterior. El uso de la capacidad instalada alcanzó un 83,3% de uso, ligeramente superior al mes pasado. La inflación esperada se ubicó en 3,5%, similar nivel que el mes anterior.

La demanda actual alcanzó 38,6 puntos, similar al mes anterior, los inventarios se ubicaron sobre el nivel deseado alcanzando 53,5 puntos (similar al mes anterior), las presiones de costos aumentaron levemente con respecto al mes anterior y alcanzaron los 67,3 puntos, la situación general del negocio alcanzó un nivel de 41,0, inferior al mes pasado en 12,2 puntos, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles pesimistas, con 30,1 puntos, inferior al mes anterior en 4,0 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
feb-16	49.82	29.85	44.11	62.61	46.41
mar-16	50.00	31.16	41.55	46.84	42.76
abr-16	47.38	25.70	39.50	62.68	43.32
may-16	45.49	20.95	38.10	64.16	41.72
jun-16	46.72	19.59	38.62	49.67	39.24
jul-16	48.99	16.57	37.86	52.47	39.50
ago-16	47.07	20.25	39.93	50.95	40.18
sept-16	47.80	20.57	42.34	63.15	43.63
oct-16	49.53	18.35	44.04	54.87	42.73
nov-16	50.35	21.15	39.90	49.94	40.97
dic-16	48.99	23.26	40.05	52.15	41.49
ene-17	50.34	25.00	41.61	63.51	44.88
feb-17	51.05	23.99	45.56	61.55	45.98
mar-17	50.00	25.32	43.41	61.36	45.12
abr-17	51.09	22.14	41.09	62.24	44.11
may-17	48.57	24.21	42.32	65.49	44.93
jun-17	49.74	21.88	40.40	60.86	43.20
jul-17	48.63	26.37	41.40	51.79	42.41
ago-17	50.00	25.00	42.65	52.82	43.17
sept-17	51.63	33.33	44.29	66.23	48.26
oct-17	51.76	35.98	46.79	62.21	48.96
nov-17	53.86	36.97	45.51	50.66	47.01
dic-17	56.42	34.38	42.56	39.66	44.00
ene-18	60.08	43.18	50.15	62.96	53.79
feb-18	61.52	48.46	55.17	64.95	57.38
mar-18	61.86	51.15	52.97	50.13	54.34
abr-18	61.06	48.39	52.67	54.88	54.41
may-18	59.29	46.77	52.70	66.47	55.87
jun-18	58.87	43.08	53.16	65.40	55.05
jul-18	58.55	46.19	50.31	53.14	52.16
ago-18	55.84	45.09	48.99	53.35	50.82
sept-18	57.39	46.05	51.89	65.40	54.75
oct-18	55.68	47.98	49.28	64.60	53.55
nov-18	53.64	45.34	45.95	52.46	49.01
dic-18	53.39	48.33	43.48	53.76	48.81
ene-19	56.02	49.58	47.79	50.33	50.67
feb-19	58.09	47.86	50.00	63.39	54.17
mar-19	55.47	54.58	47.74	63.93	54.01
abr-19	55.85	52.24	44.44	62.02	52.08
may-19	52.22	46.58	44.09	65.05	50.56
jun-19	51.25	46.62	43.25	65.85	50.16
jul-19	50.62	45.83	44.31	66.47	50.36
ago-19	50.62	47.60	45.87	65.13	51.02
sept-19	51.59	42.65	46.40	66.12	50.74
oct-19	52.16	45.90	47.15	64.84	51.52
nov-19	31.83	26.09	37.54	51.30	36.58
dic-19	33.85	21.43	34.64	37.42	32.53
ene-20	41.36	20.18	39.73	61.64	40.67
feb-20	41.97	25.69	45.26	61.64	43.91
mar-20	40.38	24.26	43.03	52.57	40.70

¹ La composición específica de todos los indicadores de confianza que aquí se comentan se encuentra en el Anexo Técnico disponible en www.icare.cl y www.uaia.cl.

Figura 0.
Evolución del IMCE por sector económico



1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 40,70 puntos, disminuyendo en 3,21 puntos respecto del mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo en 13,31 puntos respecto de igual mes del año pasado. Este indicador agregado se ubica actualmente bajo el umbral neutral de 50 puntos para los siguientes tres a seis meses.

Revisando la dinámica del IMCE y el IMCE que excluye al sector Minería (Figura 1b, “IMCE sin Minería”) podemos apreciar que ambos presentan una alta correlación. El IMCE que excluye al sector minero se posiciona en un nivel pesimista, inferior al IMCE Global.

Figura 1a.
Evolución del IMCE

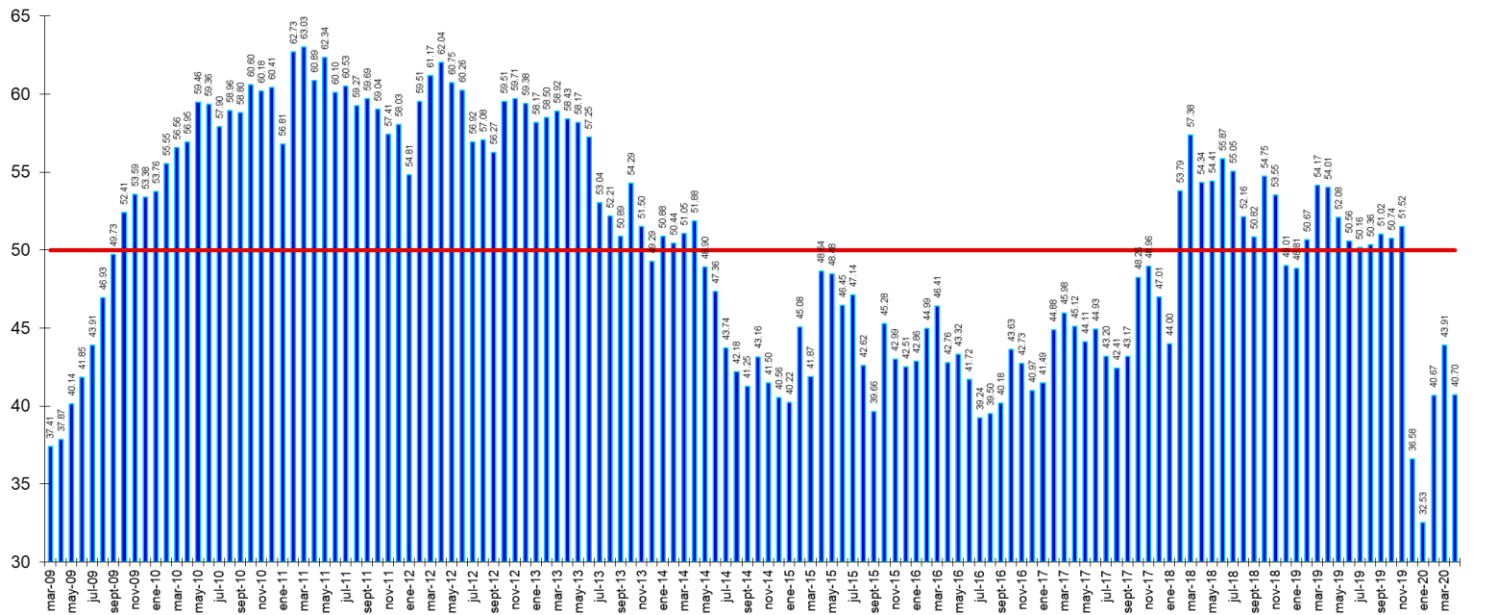


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

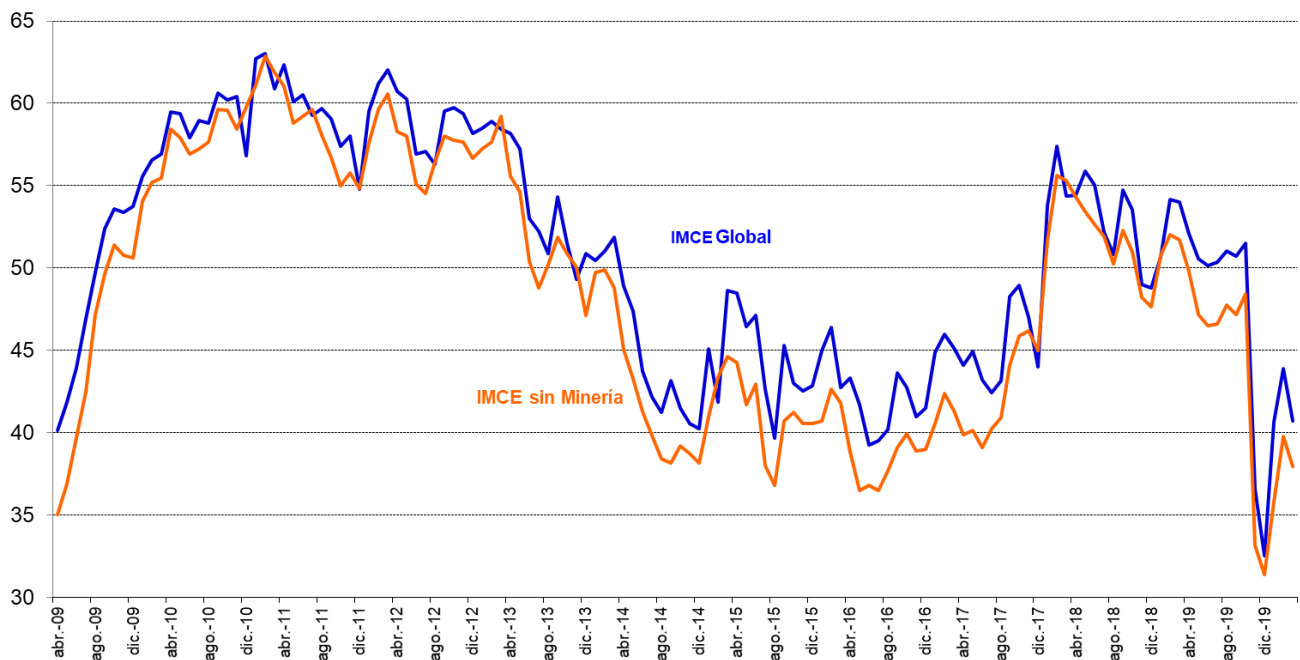


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

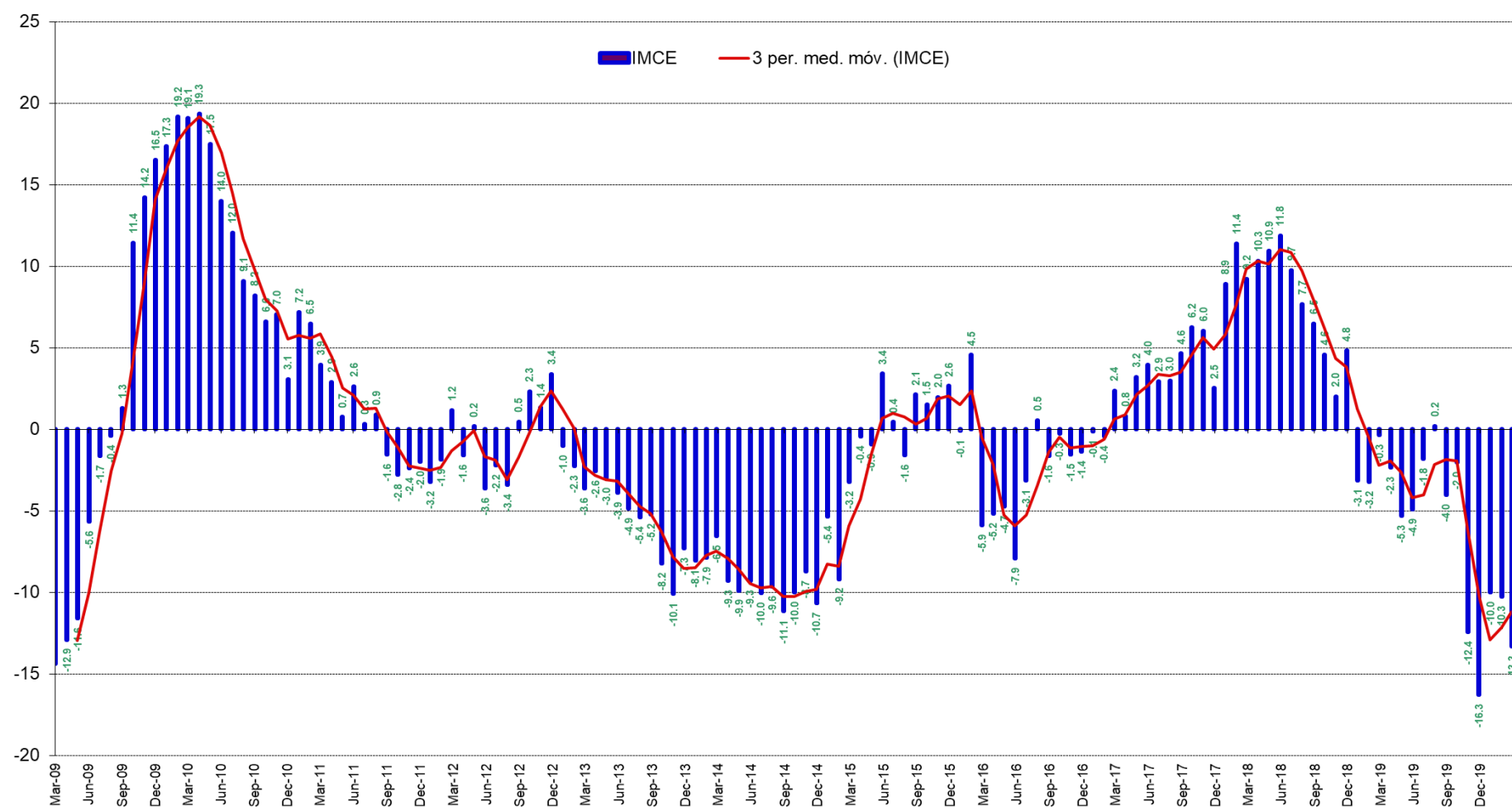
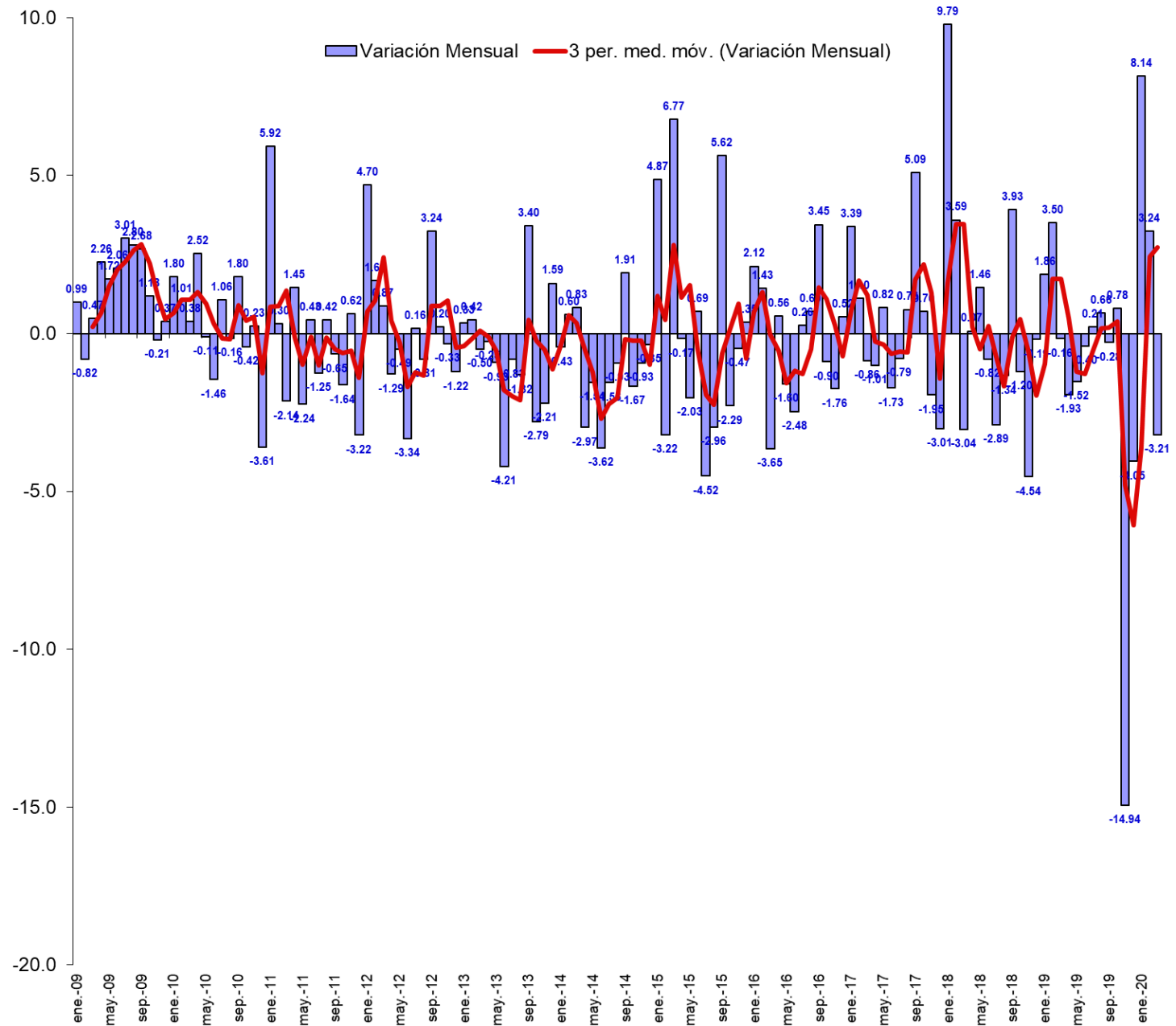


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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, Comercio, Construcción e Industria Manufacturera presentaron niveles pesimistas, mientras que Minería se mostró optimista. Los sectores Comercio, Industria Manufacturera y Minería son los que presentan una menor volatilidad (7,7 puntos o menos), mientras que, Construcción presenta una desviación estándar histórica de 14,2 puntos, y junto al sector manufacturero poseen un promedio histórico del índice sectorial menor al de los otros sectores.

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

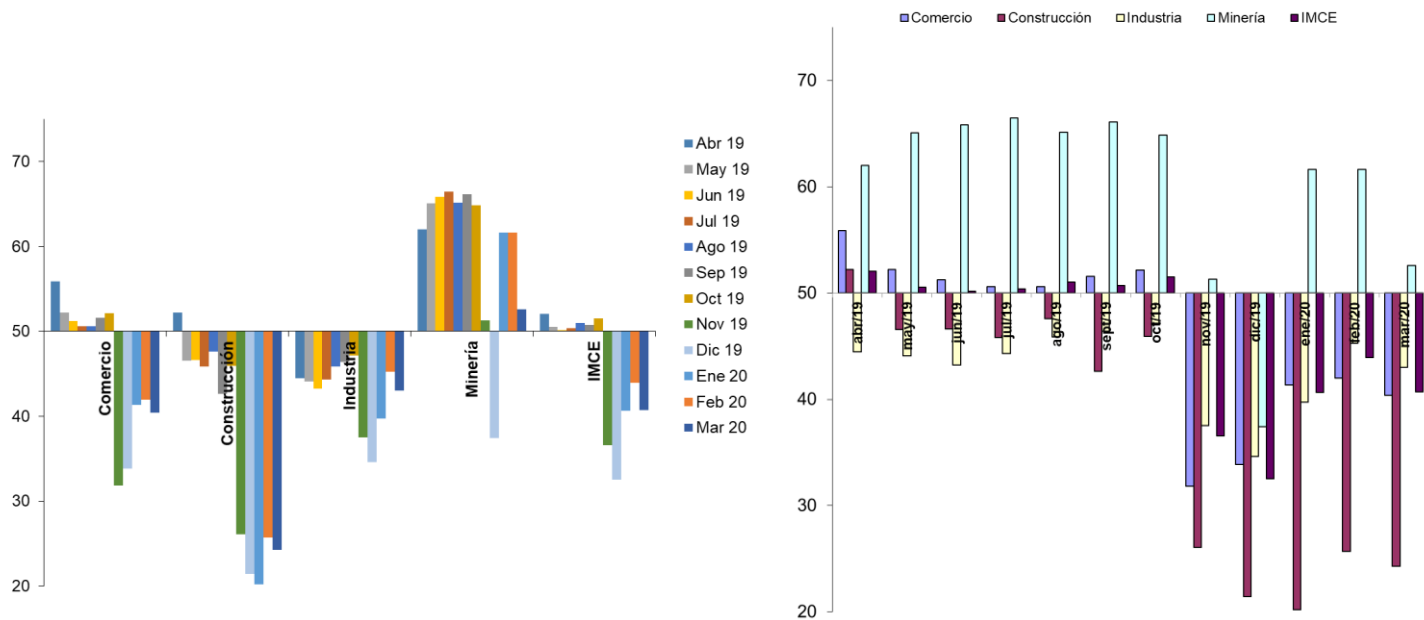
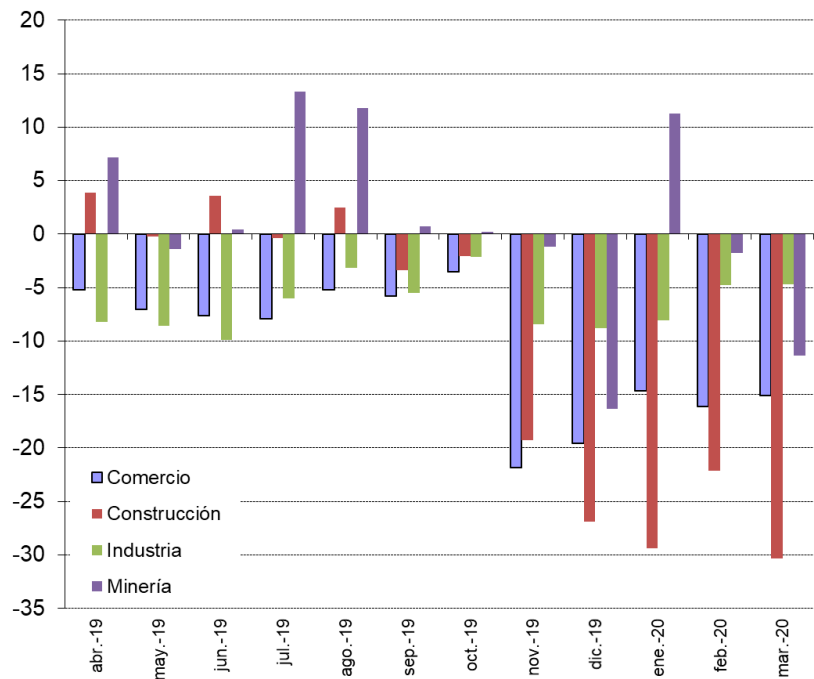


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



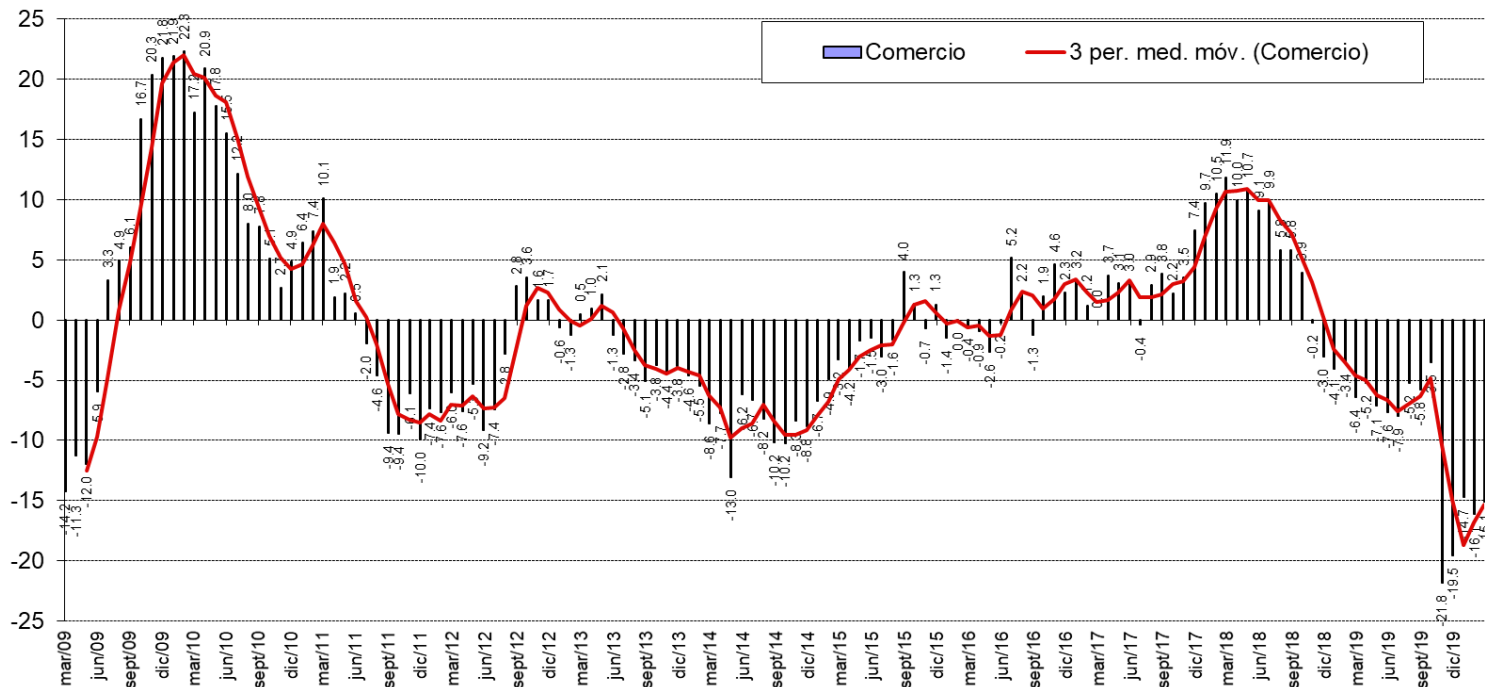
2.1 Comercio

El sector comercio se ubicó en un nivel inferior al neutral con 40,4 puntos, levemente inferior al mes pasado en 1,6 puntos y 15,1 puntos inferior respecto del mismo nivel del año pasado. La demanda actual fue de 46,9 puntos (8,2 puntos sobre el mes anterior). La situación actual de la empresa aumentó en 1,0 punto (40,4). Los precios esperados de los productos vendidos se espera que aumenten respecto del mes anterior en 2,9 puntos y aumenten también respecto al mismo mes del año anterior en 4,8 puntos. Los costos esperados sectoriales (72,7 puntos) se presentan superiores a los del mes pasado. La generación de empleo se presenta bajo el nivel neutral con 34,2 puntos, superior al mes pasado en 1,7 puntos. Las inversiones planeadas se ubicaron en un nivel pesimista con 36,9 puntos (levemente superior al mes pasado) y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 13,8 puntos, disminuyeron en 7,0 puntos con respecto al mes pasado. La situación general esperada del negocio disminuyó con respecto al mes anterior (38,1 puntos). Finalmente, las ventas esperadas disminuyeron en 1,9 puntos respecto al mes anterior (41,5 puntos).

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sept-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Inventarios	56.5	60.0	59.5	61.2	57.8	57.1	58.0	62.7	61.2	58.3	58.0	57.3	-0.7	-0.7	56.0	3.8
Demanda	65.3	55.2	51.7	57.5	58.2	43.7	59.9	23.4	36.0	35.2	38.7	46.9	8.2	-23.1	54.6	9.8
Situación General de la Empresa	53.8	54.4	50.3	48.9	47.8	47.6	48.5	34.8	32.2	38.4	39.4	40.4	1.0	-13.3	60.4	10.0
Expectativas																
Precios	52.3	50.7	54.1	51.1	55.2	56.3	55.0	46.7	55.0	52.8	54.4	57.3	2.9	4.8	56.3	5.6
Costos	60.7	60.0	70.4	58.2	67.9	69.8	69.8	72.5	77.1	65.3	70.8	72.7	1.9	10.6	65.8	6.8
Empleo	49.6	48.1	47.3	45.5	45.5	47.2	50.0	25.0	27.1	30.1	32.5	34.2	1.7	-13.9	50.8	9.4
Inversiones	59.2	52.6	51.4	48.9	50.4	49.2	50.8	24.6	27.1	31.9	33.6	36.9	3.3	-17.5	56.9	11.2
Situación Económica Global del País	57.6	54.8	51.4	55.2	49.6	52.4	61.5	4.1	9.7	16.2	20.8	13.8	-7.0	-49.7	51.2	22.1
Situación General del Negocio	70.2	62.2	62.9	64.2	61.9	64.3	66.0	23.4	30.6	44.0	44.5	38.1	-6.4	-32.7	63.8	11.6
Ventas	62.6	59.3	57.1	61.6	59.0	61.9	67.6	27.0	29.8	42.1	43.4	41.5	-1.9	-30.4	61.0	11.2
Situación Financiera Empresa	62.6	59.6	57.8	62.7	54.9	57.9	59.5	22.1	26.7	40.3	39.8	38.8	-0.9	-24.7	58.7	9.5
Inflación Esperada 12 meses	2.9	2.9	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	3.2	3.6	3.4	3.4	3.5	0.0	0.5	3.6	1.0
Indice de Difusión Sectorial	55.9	52.2	51.2	50.6	50.6	51.6	52.2	31.8	33.9	41.4	42.0	40.4	-1.6	-15.1	56.0	7.5

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



2.2 Construcción

Construcción presenta expectativas pesimistas, levemente inferiores al mes pasado (menor en 1,4 puntos). El indicador sectorial se ubicó en 24,3 puntos, bajo su nivel promedio histórico. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (junto con Industria Manufacturera) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,2).

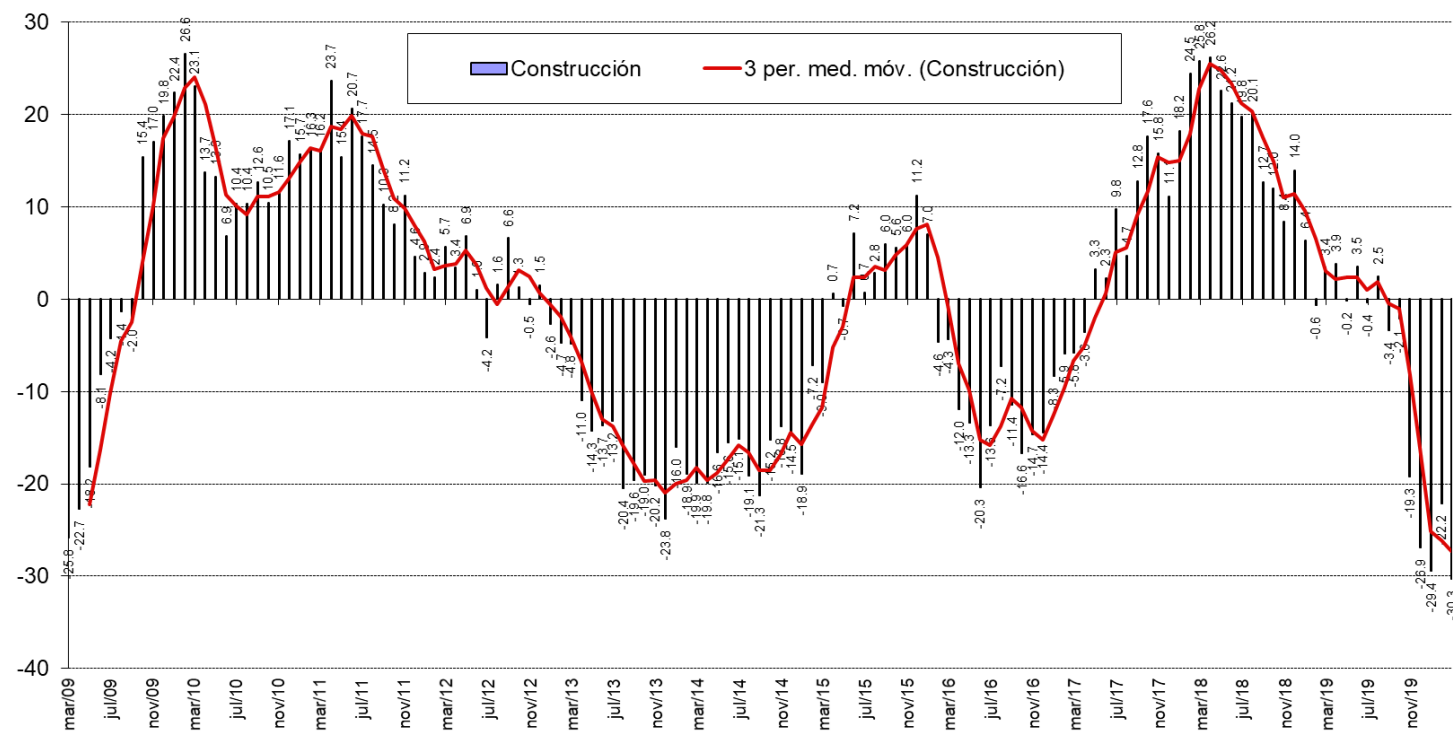
La demanda actual apareció pesimista con 19,1 puntos (menor al mes anterior y bajo el promedio histórico). El nivel de actividad se mantuvo en un nivel pesimista (0,7 puntos bajo el mes anterior), mientras que, la situación actual del negocio de la construcción fue pesimista con 41,9 puntos (similar al mes anterior).

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción es superior al neutral y al mes anterior (68,4). Las presiones salariales disminuyeron respecto del mes anterior ubicándose en 41,9 y el empleo sectorial a futuro es restrictivo (29,4), similar al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa se mantiene pesimista (2,2 puntos bajo el mes anterior) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se mantienen en un nivel pesimista con 13,2 puntos, 3,4 puntos inferior al mes anterior y presentando una importante disminución respecto al mismo mes del año pasado de 52,3 puntos.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sept-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Demanda	46.3	38.4	41.2	36.5	41.1	36.8	38.8	21.0	20.6	18.4	22.2	19.1	-3.1	-30.2	41.2	14.5
Nivel de Actividad (3 meses)	55.2	54.8	52.7	50.0	52.7	44.9	52.2	32.6	23.8	21.9	25.7	25.0	-0.7	-34.9	46.2	14.3
Situación General de la Empresa	55.2	54.8	56.8	55.1	57.5	55.1	52.2	42.8	36.5	42.1	42.4	41.9	-0.4	-15.1	54.6	9.9
Expectativas																
Precios	56.7	57.5	55.4	53.8	54.1	54.4	56.7	42.8	40.5	39.5	42.4	40.4	-1.9	-19.4	54.5	10.1
Costos	61.2	63.0	65.5	60.9	60.3	62.5	63.4	70.3	71.4	64.0	62.5	68.4	5.9	5.7	67.9	12.4
Salarios	59.0	53.4	53.4	53.2	55.5	54.4	59.0	51.4	41.3	43.9	45.8	41.9	-3.9	-18.7	58.6	10.4
Empleo	58.2	54.8	52.0	55.1	54.1	48.5	53.0	31.2	22.2	21.9	29.2	29.4	0.2	-30.4	50.5	14.7
Situación Económica Global del País	56.7	54.1	44.6	58.3	51.4	48.5	59.0	5.8	5.6	13.2	16.7	13.2	-3.4	-52.3	45.3	22.1
Situación Financiera Empresa	56.7	58.9	52.0	51.9	56.8	47.8	53.7	25.4	27.8	32.5	36.8	34.6	-2.2	-26.7	52.6	10.5
Indice de Difusión Sectorial	52.2	46.6	46.6	45.8	47.6	42.6	45.9	26.1	21.4	20.2	25.7	24.3	-1.4	-30.3	45.8	14.2

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



2.3 Industria Manufacturera

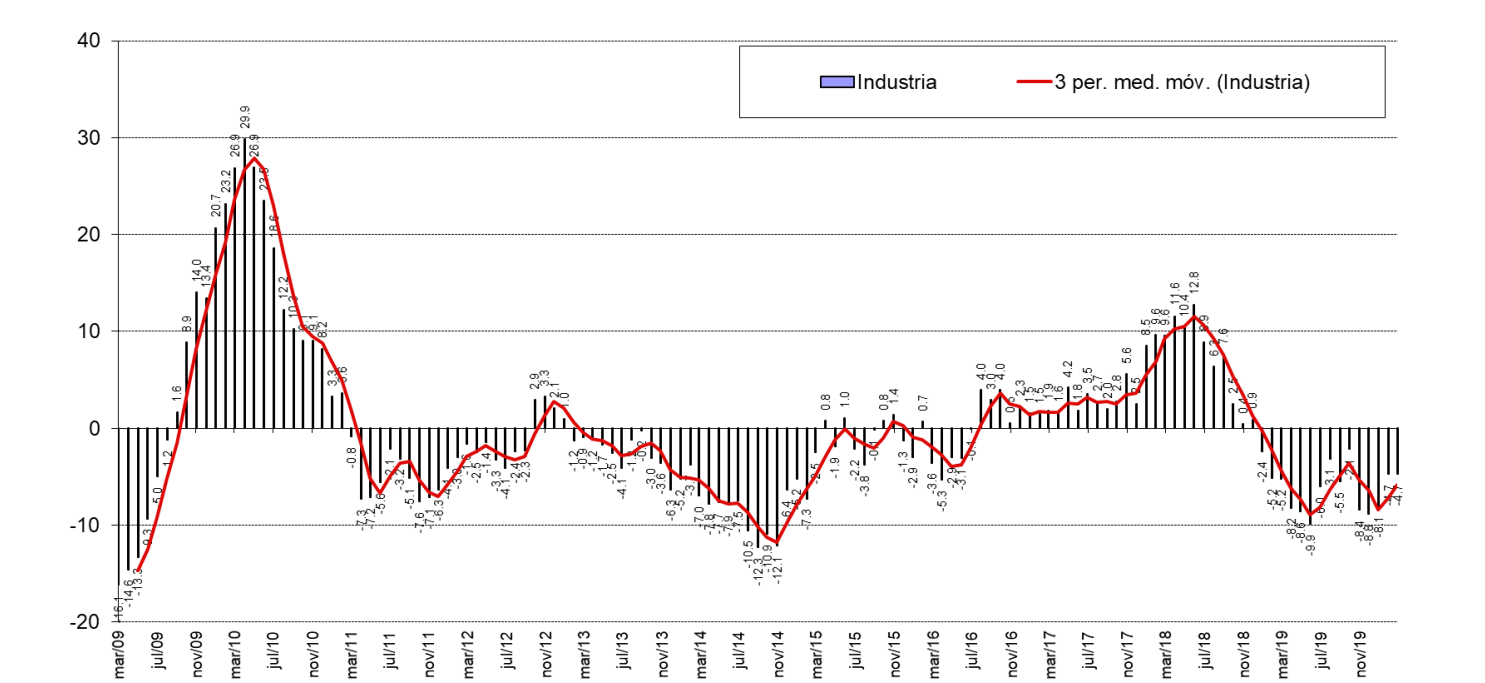
El sector manufacturero presenta una ligera caída respecto del mes anterior (2,2 puntos inferior), ubicándose en un nivel pesimista (43,0). La producción actual aumentó respecto del mes anterior y se ubicó en 54,1 puntos, mientras que el nivel del subíndice de inventarios está cercano al nivel adecuado (49,6). La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral (34,8), igual al mes anterior.

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona por debajo del nivel neutral (43,9), y por debajo del mes anterior (disminuyó 8,9 puntos). Las expectativas de precios aumentaron respecto al mes anterior en 3,6 puntos, y se ubicaron por sobre el nivel neutral con 61,9 puntos. Las presiones salariales se mantuvieron en 57,8 puntos, al igual que el mes anterior. Los costos de producción aumentaron respecto del mes anterior (78,3). La generación esperada de empleo sectorial se presentó en un nivel inferior al neutral e inferior al mes anterior (35,2). La situación económica del país se ve pesimista presentando un nivel bajo el promedio histórico (19,3), inferior en 5,5 puntos respecto del mes pasado y en 42,2 puntos respecto del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 3,5%, levemente superior al mes anterior.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sept-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	55.4	52.8	50.8	52.8	54.0	40.1	63.2	35.7	38.2	45.3	41.7	54.1	12.4	-14.1	53.0	8.4
Inventarios	56.3	55.1	57.1	55.7	56.8	58.1	56.8	56.5	59.3	55.2	51.8	49.6	-2.2	-4.2	53.8	4.1
Demanda	34.6	36.6	34.1	31.7	34.8	32.4	35.5	30.0	24.0	29.7	34.9	34.8	0.0	-0.3	41.0	9.8
Uso de Capacidad	69.0	69.3	68.1	69.0	68.1	67.8	68.6	63.7	64.9	67.9	68.7	70.9	2.3	-0.2	71.3	3.0
Situación General de la Empresa	43.8	47.2	43.7	43.1	44.8	42.8	47.0	32.6	34.8	41.9	42.7	41.0	-1.7	-7.7	50.1	8.2
Expectativas																
Producción	55.0	50.8	52.8	56.9	59.6	64.9	62.8	39.1	39.2	44.8	52.8	43.9	-8.9	-18.0	58.3	9.0
Precios	53.3	52.8	56.7	54.5	54.0	50.5	54.7	58.3	63.2	51.2	58.3	61.9	3.6	6.8	55.4	6.4
Salarios	58.3	57.1	57.5	62.6	60.0	59.5	59.4	63.5	63.2	59.9	57.8	57.8	0.0	-4.1	61.2	4.3
Costos	58.3	61.4	71.0	58.9	66.4	63.5	63.7	72.2	82.8	70.3	72.5	78.3	5.8	18.5	67.4	8.6
Empleo	40.8	39.8	40.9	45.1	43.2	39.6	42.3	35.2	30.4	36.0	38.5	35.2	-3.3	-4.6	46.5	8.0
Inversiones	52.1	52.4	52.4	54.9	53.2	53.2	54.3	40.9	38.2	34.9	35.3	37.7	2.4	-14.4	56.2	10.1
Situación Económica Global del País	53.8	54.3	52.4	61.8	54.0	54.5	63.7	13.5	11.8	23.8	24.8	19.3	-5.5	-42.2	51.6	22.6
Situación General del Negocio	60.0	59.4	56.7	61.0	57.2	55.9	61.5	33.0	32.8	42.4	46.3	37.7	-8.6	-25.9	59.4	11.4
Inflación Esperada 12 meses	2.8	2.8	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	3.1	3.8	3.5	3.4	3.5	0.1	0.7	3.6	1.0
Indice de Difusión Sectorial	44.4	44.1	43.3	44.3	45.9	46.4	47.2	37.5	34.6	39.7	45.3	43.0	-2.2	-4.7	48.5	6.7

Figura 5. Variación % respecto igual mes del año anterior: Sector Industrial

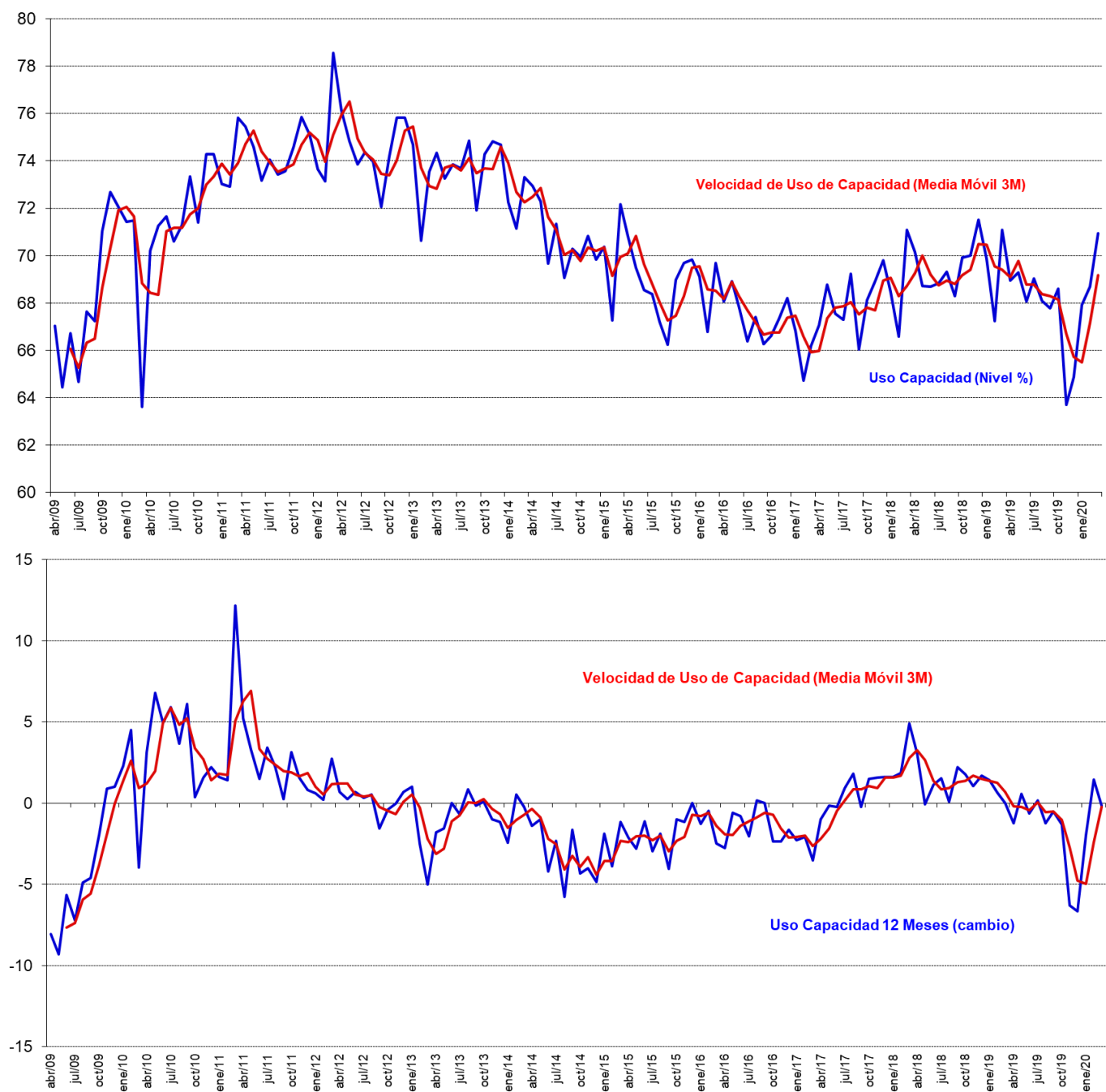


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

El uso de capacidad instalada es un indicador importante al momento de evaluar la capacidad de respuesta del sector frente a shocks de demanda y oferta, de manera que se puede determinar la capacidad ociosa existente y, por ende, las posibilidades de alzas de precios y variación 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 aumentó ligeramente respecto del mes pasado alcanzando un nivel de 70,9% de uso. El sector está bajo su capacidad promedio histórica de 71,3%, y bajo los márgenes de variabilidad (al presentar una desviación estándar histórica de 3,0 puntos en el uso de capacidad).

Figura 6. Uso de Capacidad Instalada 3 y 12 Meses y Promedios Móviles (figura inferior)



2.4 Minería

El indicador sectorial alcanzó los 52,6 puntos, disminuyendo con respecto del mes pasado, ubicándose por debajo de su promedio histórico, y presentando un nivel de variabilidad de 7,7 puntos.

El subíndice de producción actual alcanzó un nivel muy por sobre del neutral de 91,2 puntos, superior al mes anterior en 50,1 puntos, y 3,1 puntos inferior a su nivel del mismo mes del año pasado. Dentro de los indicadores de minería, producción actual es un sub-índice que presenta un alto nivel de volatilidad alcanzando una desviación histórica de 25,6 puntos. Por su parte el subíndice de inventarios presentó un nivel de 53,5 puntos, 1,8 puntos bajo el mes pasado. El índice de demanda que enfrentó el sector señala un nivel superior al neutral con 53,7 puntos. La situación general actual de la empresa está sobre el nivel neutral (86,1), ligeramente superior al mes anterior.

En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador superior al neutral con 57,5 puntos (25,9 puntos inferior al mes anterior), inferior que su promedio histórico de 72,7 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 19,8 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos aumentaron levemente, con un índice exactamente igual al neutral, ubicándose en 50,0 puntos. El sector se encuentra por sobre el nivel neutral respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 74,2 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sept-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	46.7	91.9	87.7	94.8	94.4	83.5	88.7	80.7	79.4	11.3	41.1	91.2	50.1	-3.1	63.0	25.6
Inventarios	49.2	50.8	50.0	49.0	48.4	50.8	50.0	53.0	51.0	49.2	55.3	53.5	-1.8	2.6	49.6	5.2
Demanda	52.5	52.4	53.3	53.2	53.4	53.3	52.3	56.7	51.5	51.5	56.8	53.7	-3.1	1.2	62.0	13.2
Uso de Capacidad	92.8	90.9	91.6	95.6	94.9	94.9	94.7	93.8	95.0	96.1	95.1	95.6	0.5	3.8	94.3	2.3
Situación General de la Empresa	86.9	87.1	86.9	87.2	88.0	85.9	84.9	84.4	85.7	86.4	85.7	86.1	0.4	-0.8	85.7	10.0
Expectativas																
Producción	82.8	93.5	94.3	95.2	90.4	95.9	92.3	50.2	11.7	82.6	83.4	57.5	-25.9	-32.6	72.7	19.8
Precios	45.9	88.7	84.4	52.6	52.6	50.0	50.8	54.7	51.7	53.2	47.9	49.5	1.5	-5.5	48.5	9.8
Costos	51.6	52.4	46.7	50.8	53.4	49.8	50.8	53.0	53.8	54.0	47.0	50.0	3.0	0.8	57.6	15.4
Salarios	87.7	90.3	90.2	89.6	52.6	89.2	53.2	85.9	51.7	85.7	87.2	50.7	-36.4	-39.4	80.6	12.1
Empleo	48.4	50.0	50.0	51.8	50.8	49.4	50.8	48.7	44.9	45.5	50.2	50.0	-0.2	0.8	51.8	11.2
Inversiones	95.1	96.8	95.1	96.0	96.0	92.4	54.5	86.6	87.9	90.2	86.4	89.0	2.6	-4.4	87.8	10.8
Situación General de la Empresa	52.5	90.3	91.0	55.0	90.4	91.8	54.7	85.1	85.7	87.2	87.2	53.1	-34.0	-42.8	59.9	13.6
Situación Económica Global del País	89.3	89.5	88.5	90.4	90.4	87.5	85.5	70.8	75.1	73.6	74.3	74.2	-0.2	-18.5	66.6	21.2
Índice de Difusión Sectorial	62.0	65.1	65.8	66.5	65.1	66.1	64.8	51.3	37.4	61.6	61.6	52.6	-9.1	-11.4	61.8	7.7

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

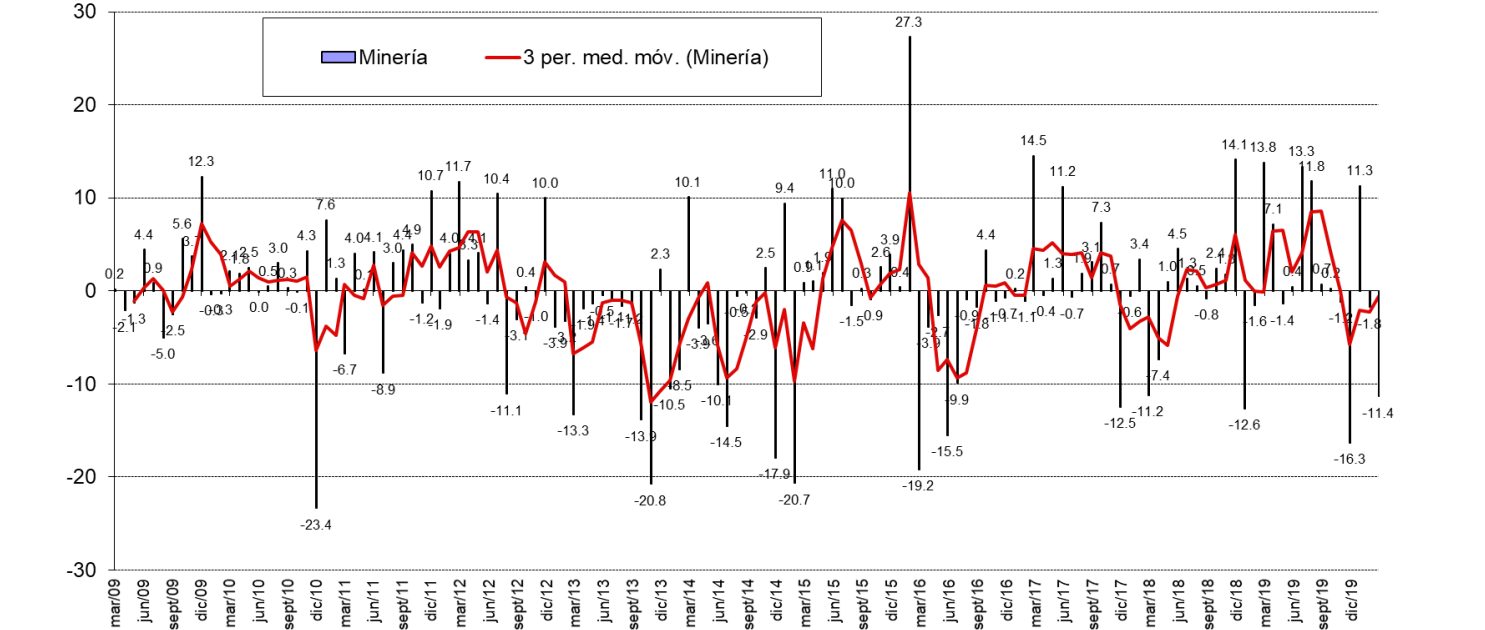
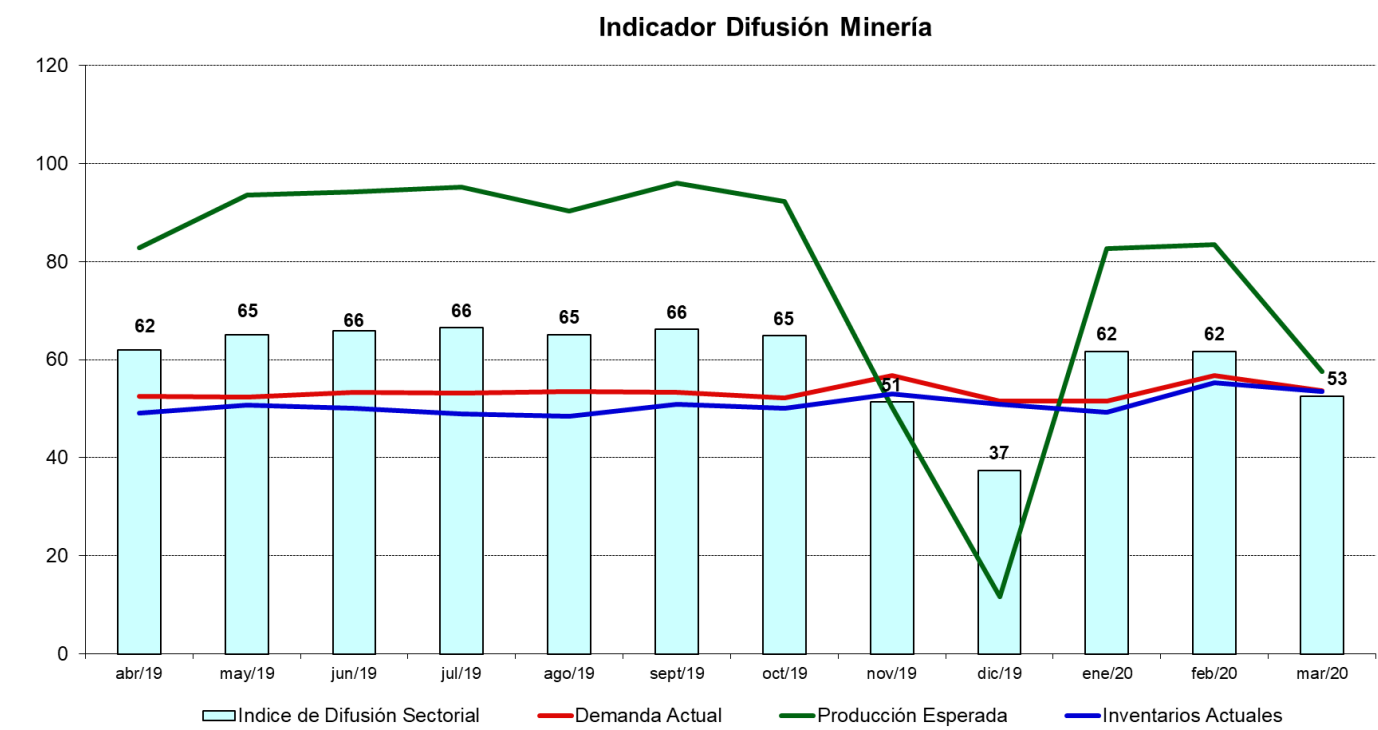


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción actual (31,2), Salarios (-13,5) y Producción o Ventas Esperada (-12,2); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Económica Global del País (-40,6), Situación General del Negocio (-31,0) y Producción o Ventas Esperada (-27,0).

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

Indicador		Mar 2020	Feb 2020	Mar 2019	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	72.7	41.4	81.2	31.2	-8.6
	Demanda	38.6	38.1	51.7	0.5	-13.1
	Inventarios	53.5	55.0	54.2	-1.6	-0.8
	Uso de Capacidad	83.3	81.9	81.4	1.4	1.8
	Situación Actual Empresa	52.3	52.5	61.6	-0.2	-9.2
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	47.6	59.9	74.6	-12.2	-27.0
	Precios Venta	52.3	50.7	55.6	1.5	-3.3
	Salarios	50.1	63.6	70.9	-13.5	-20.7
	Empleo	37.2	37.6	49.3	-0.4	-12.0
	Costos Insumos	67.3	63.2	58.4	4.1	8.9
	Inversiones	54.5	51.8	66.6	2.8	-12.1
	Situación General del Negocio	41.0	53.1	72.0	-12.2	-31.0
	Situación Económica Global del País	30.1	34.1	70.8	-4.0	-40.6
	Inflación Esperada 12 meses	3.5	3.4	2.9	0.1	0.6

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

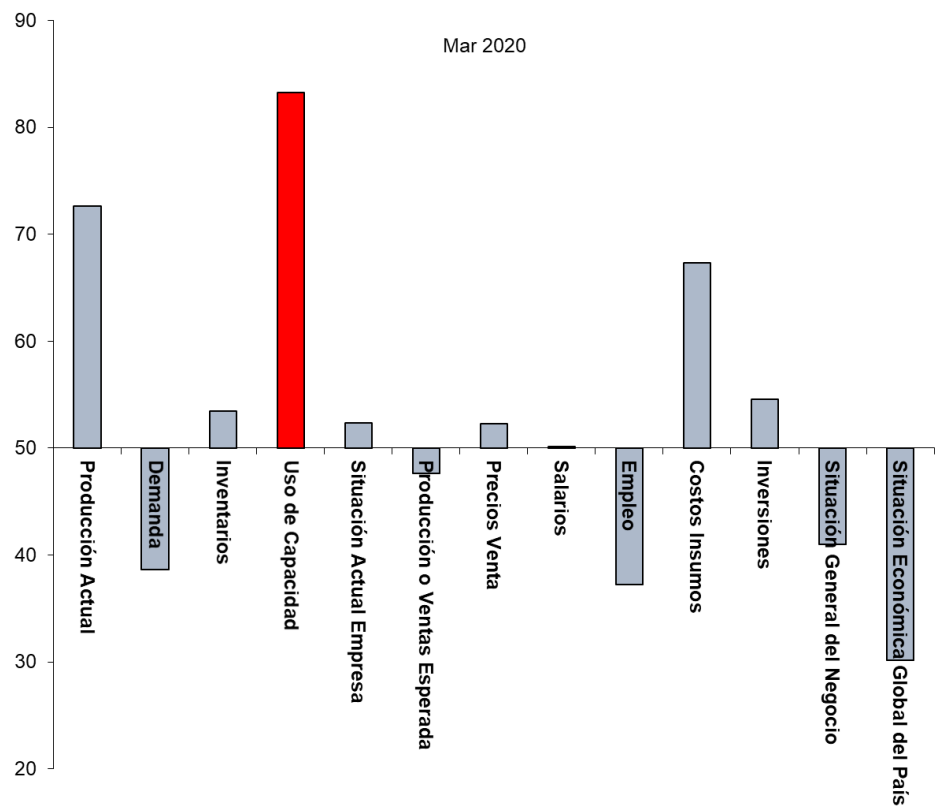


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior

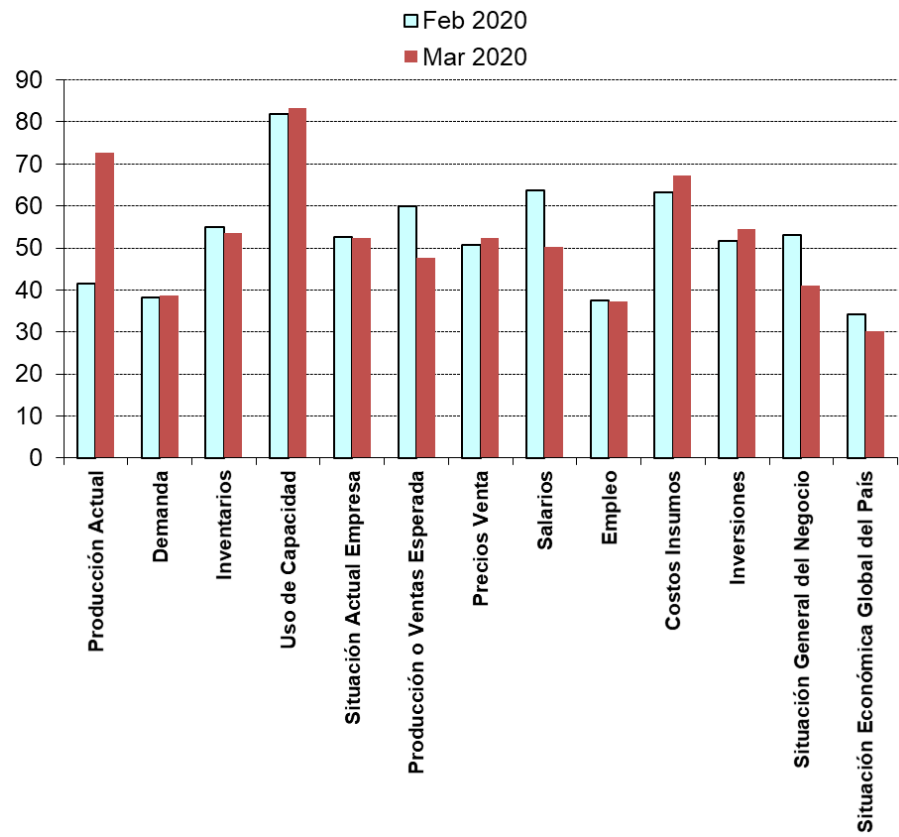
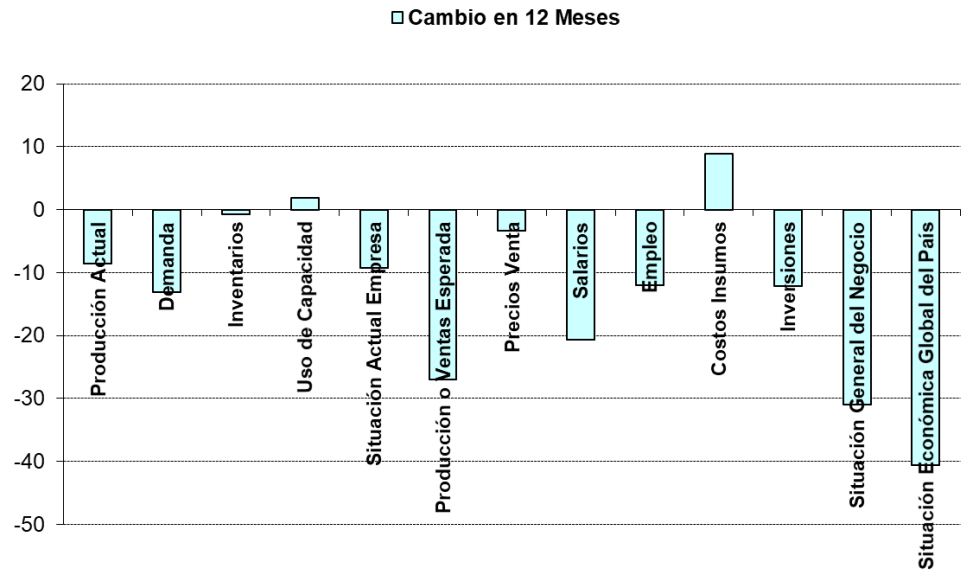


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 situación esperada de la empresa se presentan pesimistas con 41,0 puntos. La situación económica del país esperada presenta un nivel pesimista de 30,1 puntos.

Si excluimos al sector Minería las expectativas de la economía chilena aún presentan una alta correlación: las perspectivas económicas son pesimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 15,4 puntos versus los 30,1 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

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

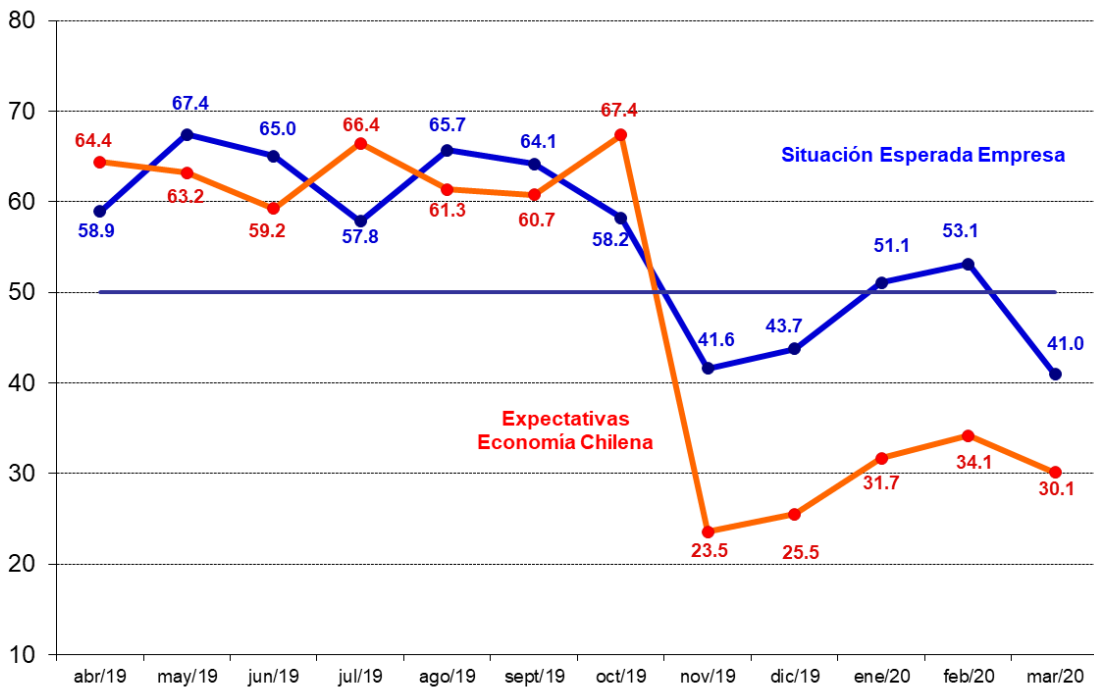


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

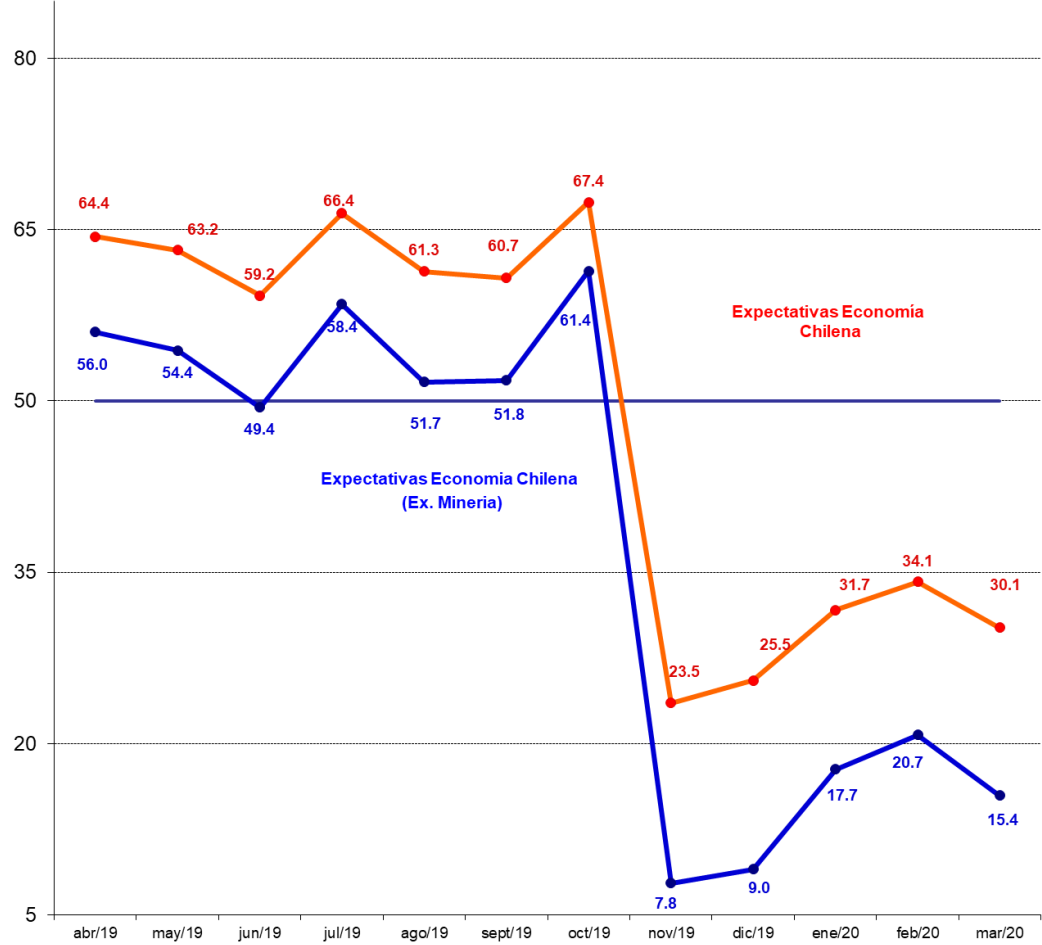


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

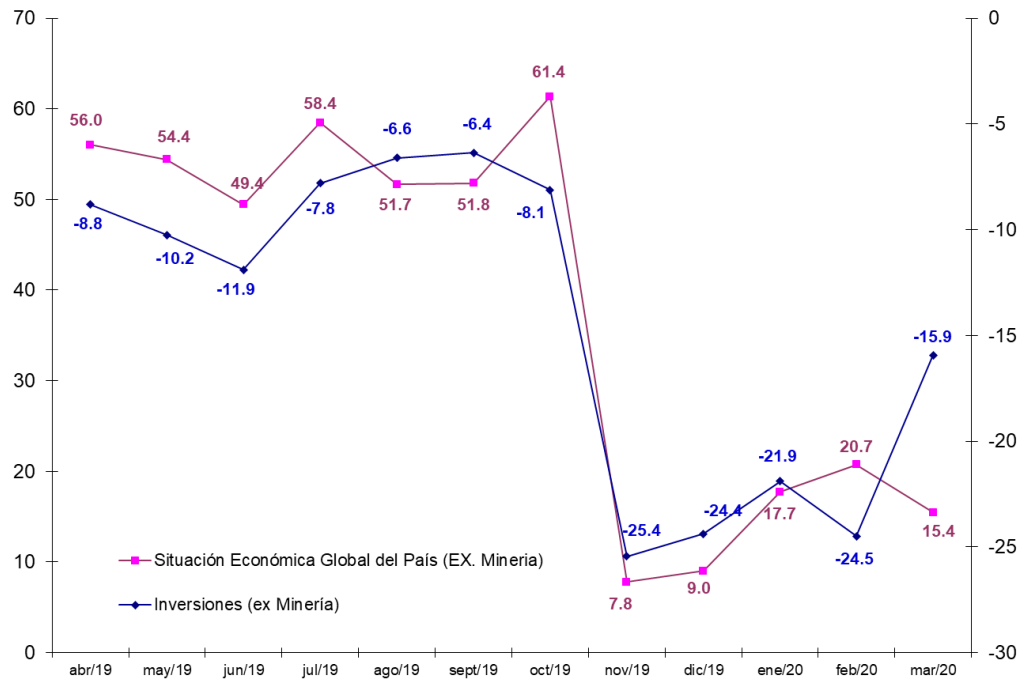


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

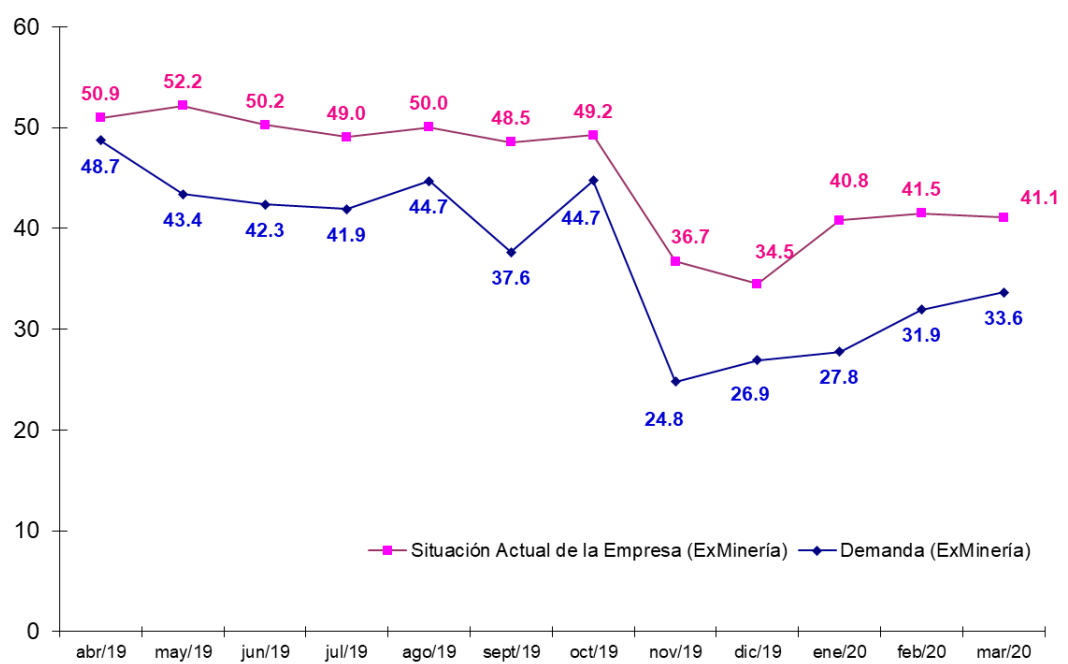
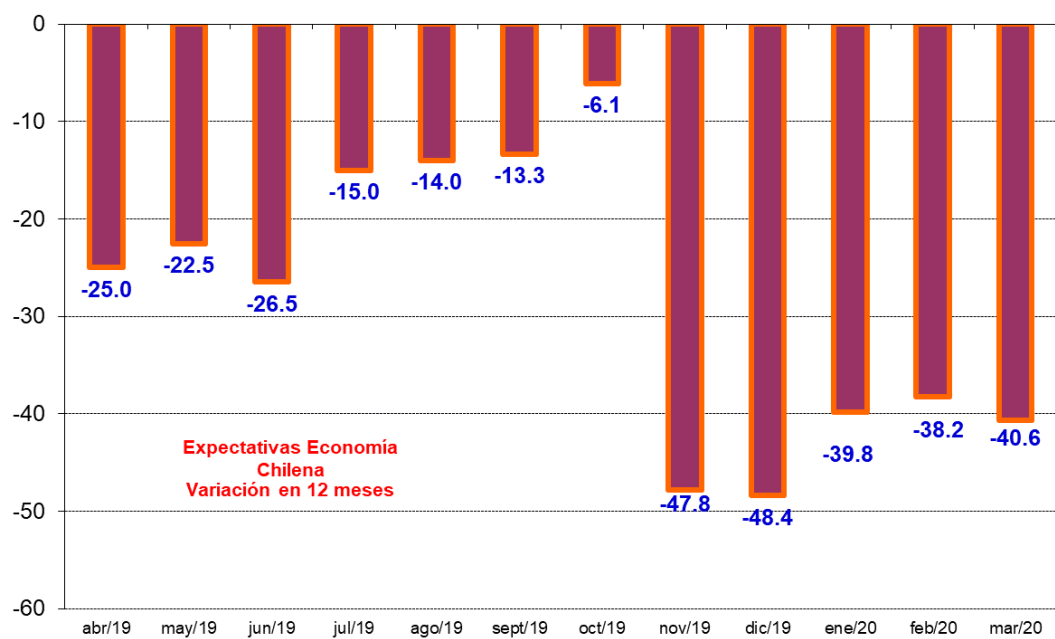


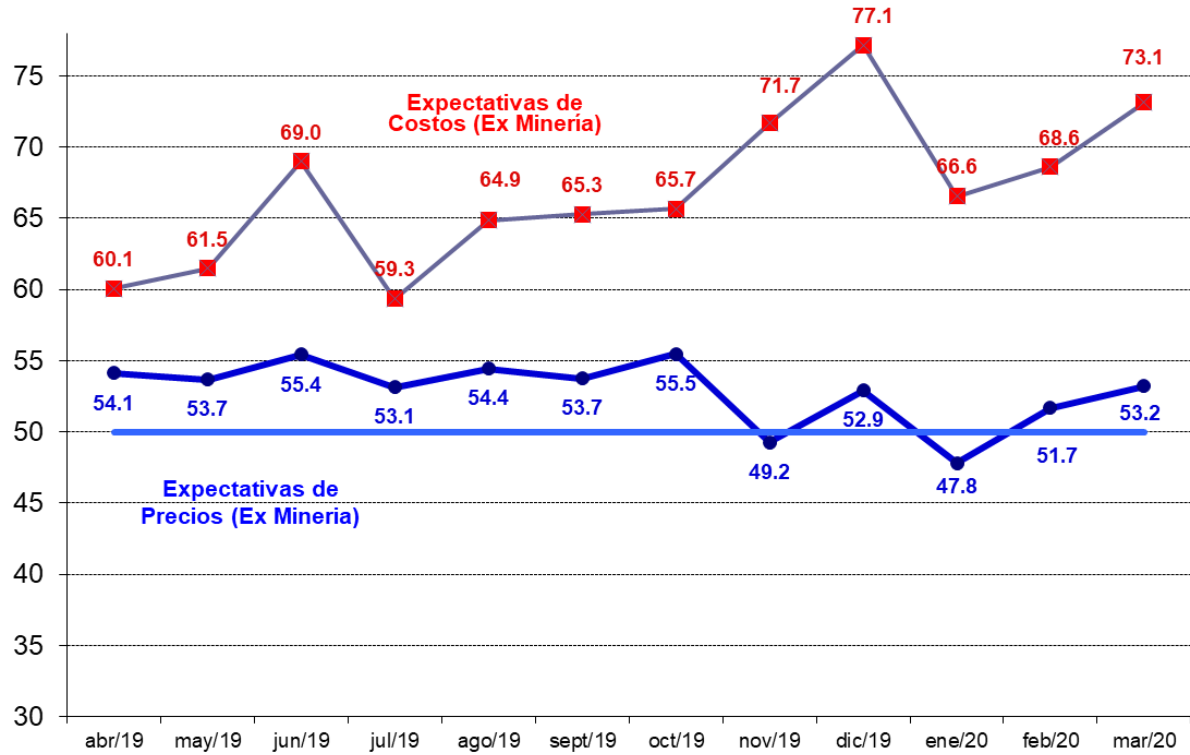
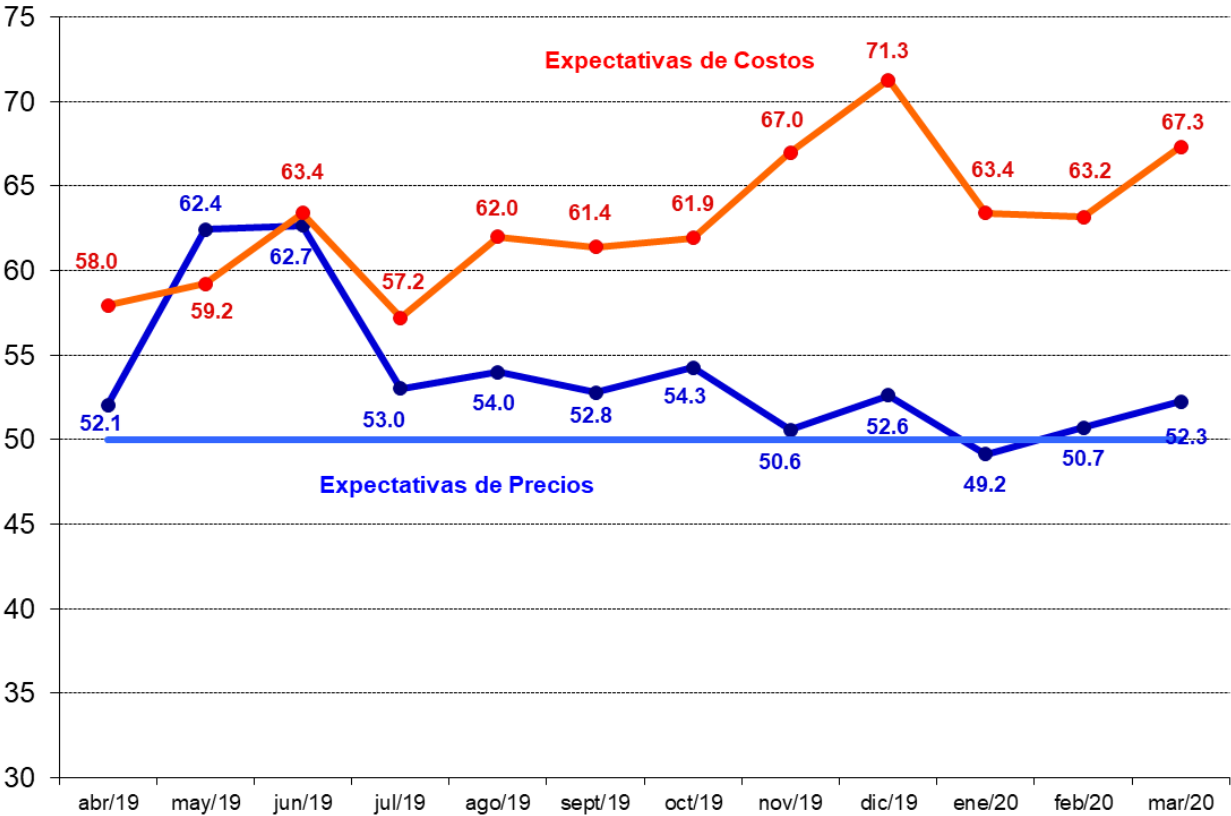
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, las Figuras 15a y 15b pueden ser utilizadas para monitorear las presiones inflacionarias y para correlacionarlas con la pregunta de costos. Se observa una correlación positiva de ambos índices, durante la mayor parte del tiempo. Durante este mes los subíndices de costos y precios se ubican en 67,3 y 52,3 puntos respectivamente. Este análisis sigue una dinámica similar si se excluye el sector Minería, tal como se observa en la figura 15b.

Figura 15a y 15b. Índice de Precios y Costos Esperados Sectoriales (Figura inferior excluye sector Minería)

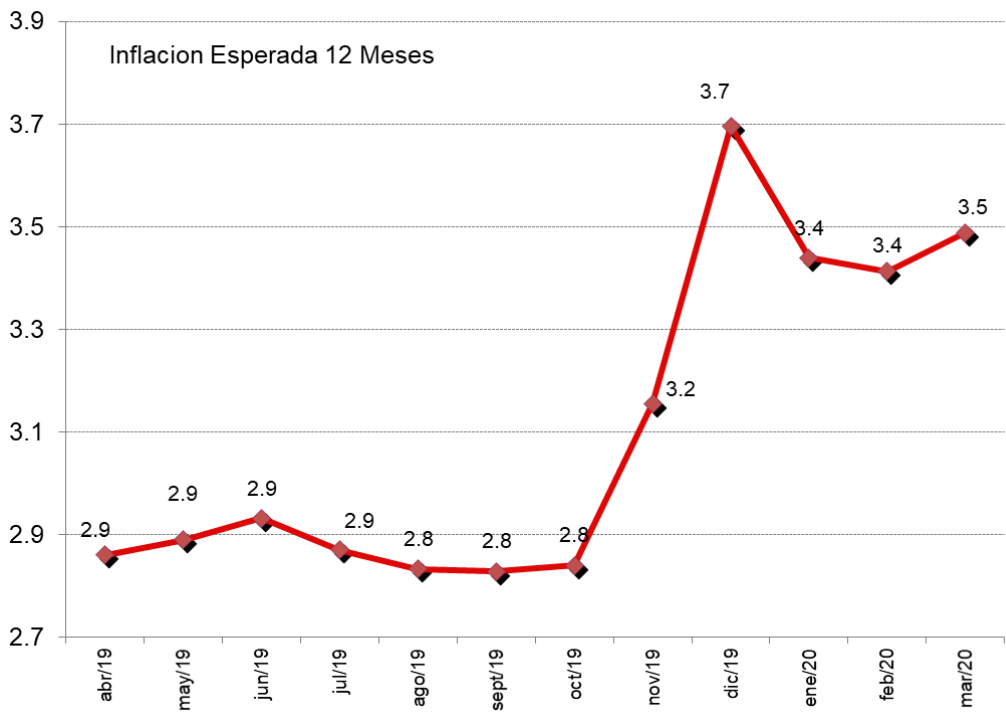


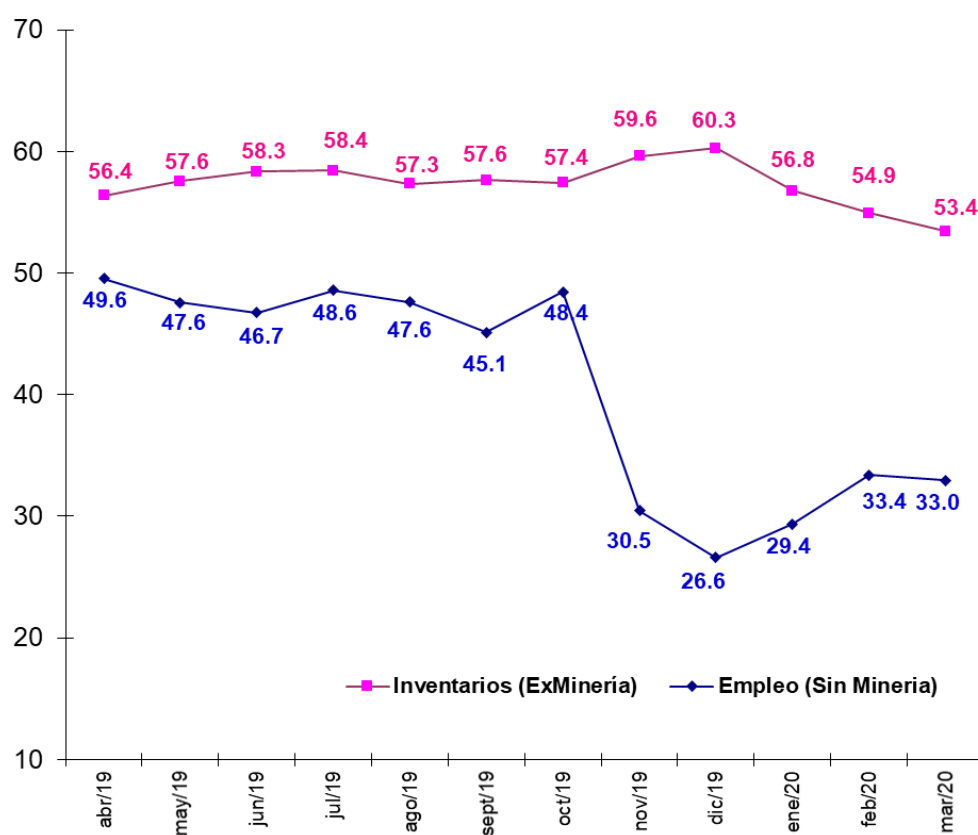
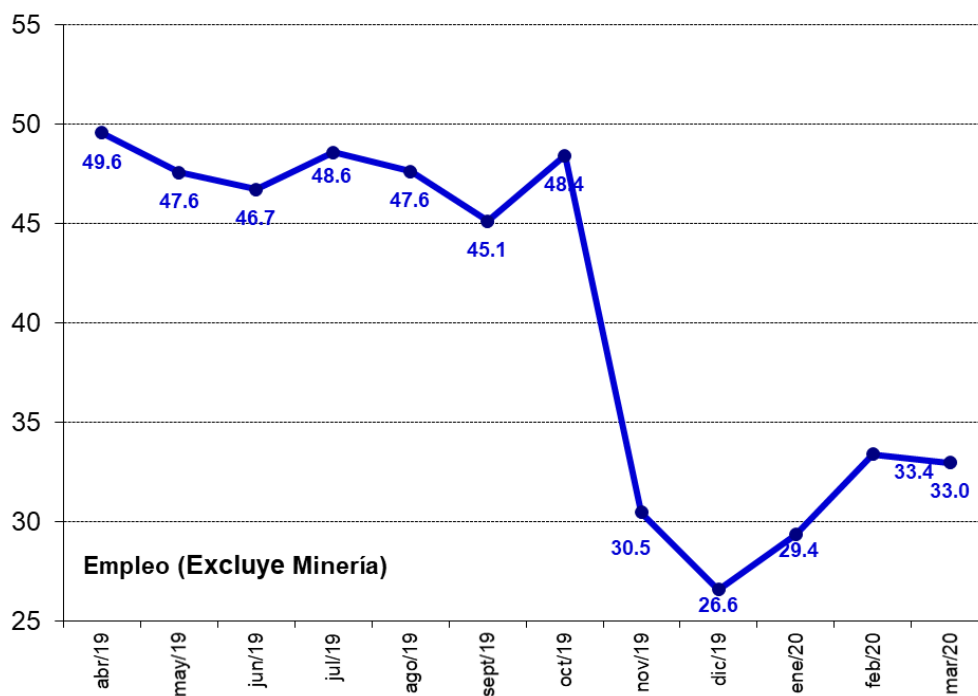
Inflación Esperada y Empleo

Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la encuesta se observa una distribución estadística con sesgo y curtosis. Hacia septiembre de 2011 la inflación se encontraba en rango del 3,5%. Posteriormente, ya en noviembre del mismo año las presiones de inflación comienzan a aumentar, ubicándose en 3,8%. A partir de abril de 2012, comienzan nuevamente a caer hasta junio de 2013, cuando crecen nuevamente. Durante el 2014 continúa la tendencia al alza, alcanzando en diciembre de 2014 expectativas de 4,1% de inflación. En Enero del 2015 las expectativas de inflación vuelven a disminuir, ubicándose en 3,7%. En Abril del mismo año las expectativas de inflación vuelven a elevarse hasta 3,9%, manteniéndose alrededor de dicho valor hasta Julio con un valor de 3,9%. En el mes de Agosto del año 2015 las expectativas de inflación vuelven a aumentar hasta 4,2%, alcanzando un nivel de 4,4% entre Septiembre y Octubre para luego comenzar a disminuir. La inflación esperada ha continuado disminuyendo hasta Enero del 2017, donde se ha mantuvo hasta Mayo del mismo año en 3,2%. La inflación esperada continuó disminuyendo hasta Enero del 2018 (2,7%), para posteriormente, comenzar a incrementarse paulatinamente. En Diciembre del año anterior la inflación esperada para los próximos 12 meses fue de 3,7%.

Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 3,5%. La mediana se ubica en 3,5% para Comercio e Industria (Figuras 16 y 17 y cuadro 6). Estadísticamente se observan niveles significativos de curtosis para ambos sectores y de sesgo para el sector industrial.

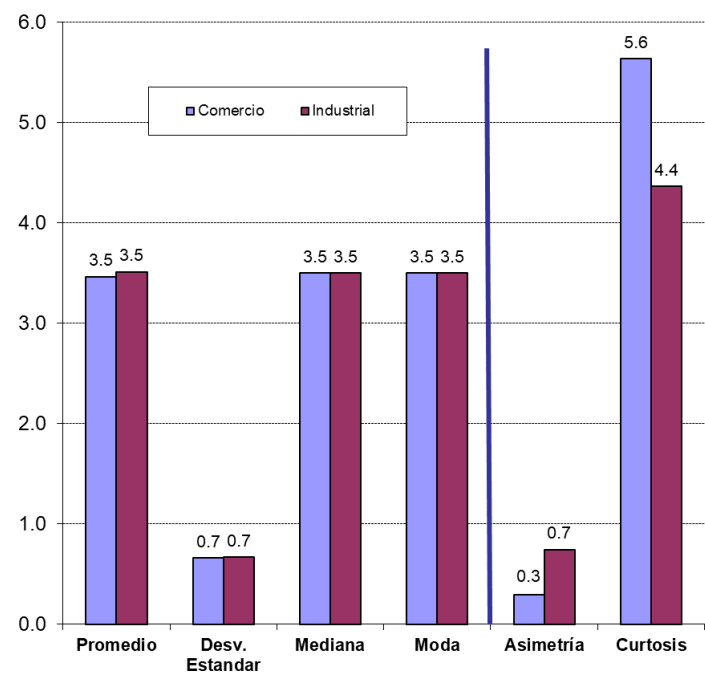
Figura 16. Inflación Esperada en 12 meses (Comercio e Industria), Generación de Empleo (Excluyendo Minería) e Inventarios





Si finalmente observamos las Figura 16 (empleo e inventarios y empleo), podemos ver por otra parte que la generación de empleo sectorial se mantuvo similar respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 33,0 puntos (excluyendo Minería).

Figura 17. Estadísticos de la Inflación Esperada en 12 meses Sectoriales



Cuadro N°6. Descripción Estadística de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses			
Estadístico	Sector		Promedio Ponderado
	Comercio	Industrial	
Promedio	3.46	3.51	3.49
Desv. Estandar	0.66	0.67	0.67
Test Inflacion = 3	7.98	8.42	8.19
P-Value Test $\rho = 3$	0.0000	0.0000	0.0000
Muestra	130	122	126
Mediana	3.50	3.50	3.50
Moda	3.50	3.50	3.50
Asimetría	0.30	0.75	0.52
Test Sesgo	1.39	3.37	2.35
P-Value S=0	0.1645	0.0008	0.0852
Curtosis	5.63	4.36	5.02
Test Curtosis	6.13	3.07	4.65
P-Value C=3	0.0000	0.0021	0.0010

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 333 encuestados lo que corresponde al 54,5% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BOCh	Encuestadas	%
Comercio	200	130	65.0%
Construcción	100	68	68.0%
Industria	300	122	40.7%
Minería	11	13	118.2%
Totales	611	333	54.5%