

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Agosto 2020



Resumen Ejecutivo ¹

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) este mes alcanzó un nivel de 42,51 puntos; 4,70 puntos superior al mes pasado, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista. Todos los sectores, a excepción de Minería, experimentaron ligeros aumentos con respecto al mes anterior pero aun manteniendo una posición pesimista. El sector Minería también experimentó un ligero aumento de 0.96 puntos, mas se mantuvo muy cerca del nivel neutro.

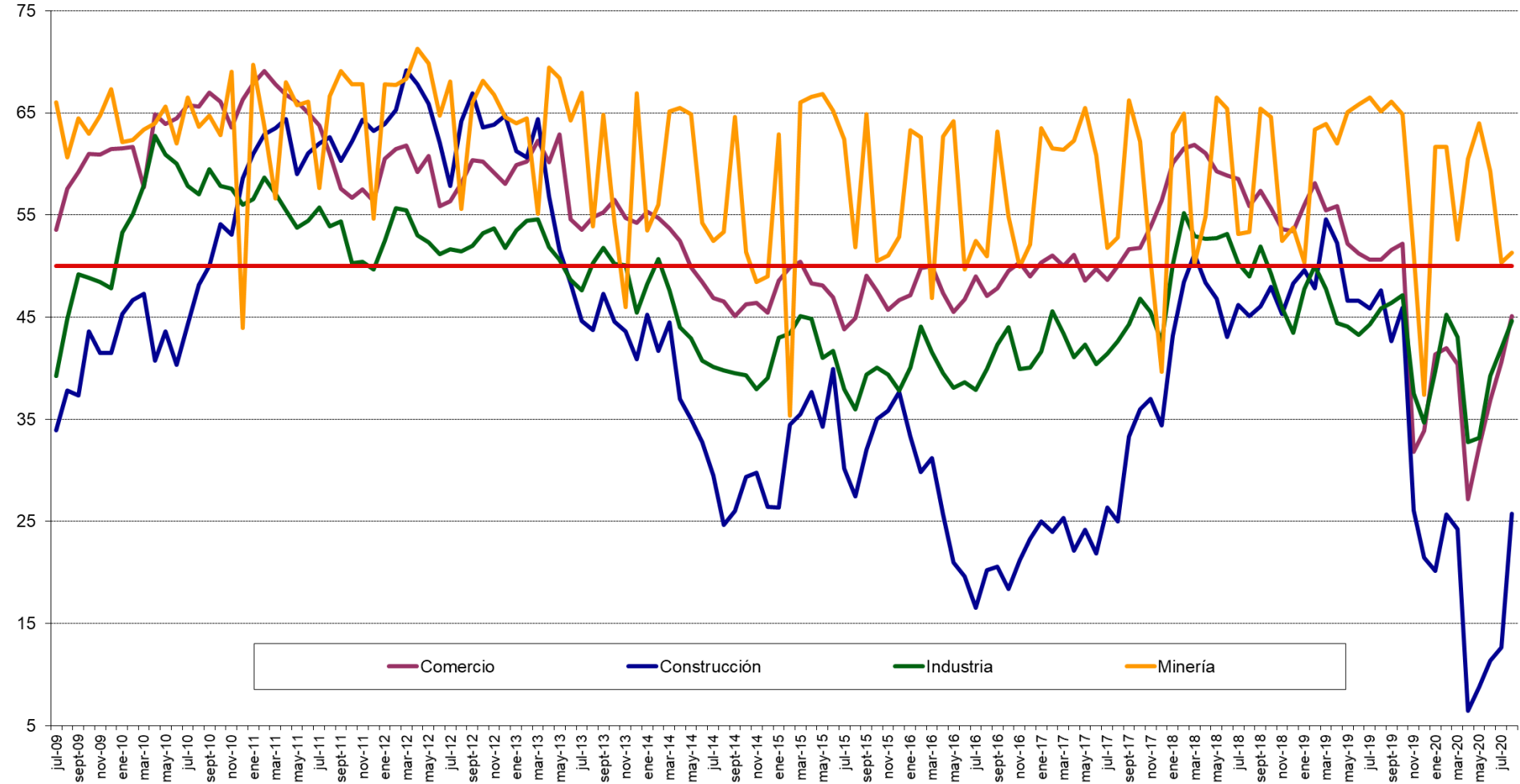
Las presiones de salarios se posicionaron en un nivel cercano al neutral (45,2 puntos), las expectativas sobre empleo se aumentaron en 19,3 puntos (48,7 puntos), y la producción esperada se ubicó en 57,6 puntos, superior al mes anterior. El uso de la capacidad instalada alcanzó un 79,3% de uso, superior al mes pasado. La inflación esperada se ubicó en 2,9%, inferior al mes anterior en 0,1 puntos.

La demanda actual alcanzó 39,3 puntos, superior al mes anterior en 7,0 puntos. Los inventarios se ubicaron sobre el nivel deseado alcanzando 57,0 puntos, las presiones de costos se mantuvieron similares al mes pasado y alcanzaron los 53,5 puntos, la situación general del negocio alcanzó un nivel de 57,9, superior al mes pasado en 6,5 puntos, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en un nivel de 52,7 puntos, superior al mes anterior en 17,2 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
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
abr-20	27.21	6.43	32.77	60.50	31.74
may-20	32.30	8.80	33.18	63.98	34.28
jun-20	36.89	11.40	39.26	59.28	37.30
jul-20	40.62	12.68	41.99	50.32	37.81
ago-20	45.08	25.72	44.63	51.28	42.51

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.uai.cl.

Figura 0.
Evolución del IMCE por sector económico



1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 42,51 puntos, aumentando en 4,70 puntos respecto del mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo en 8,51 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

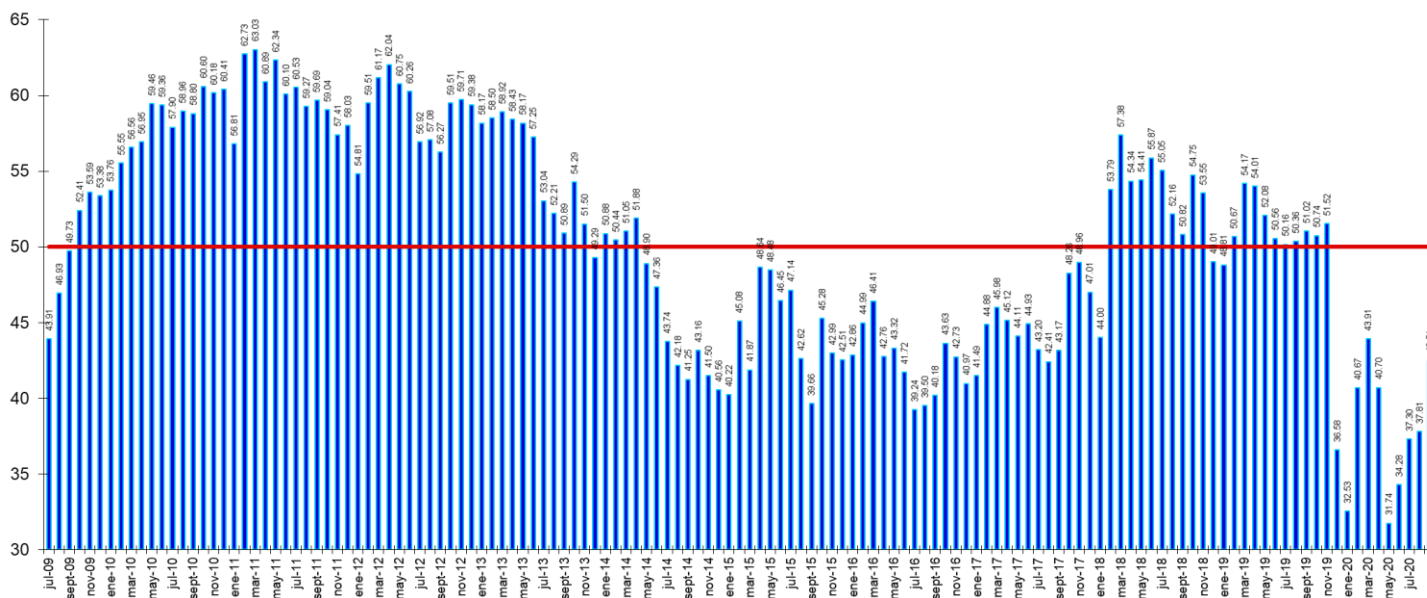


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

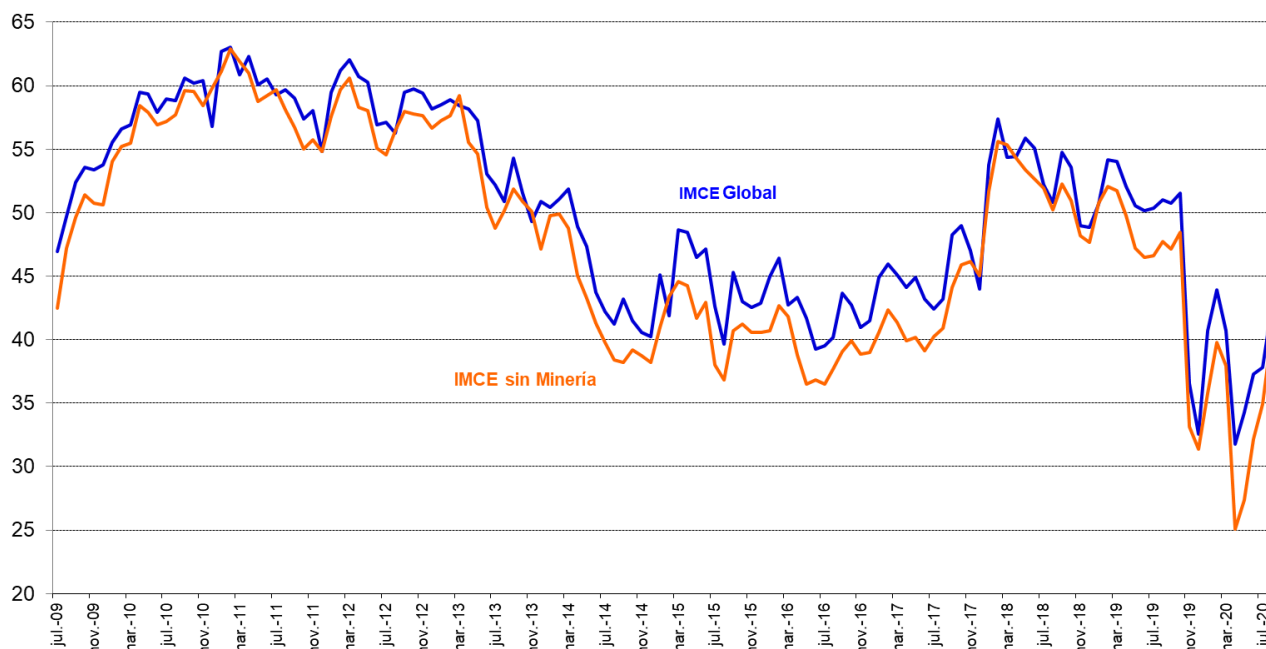


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

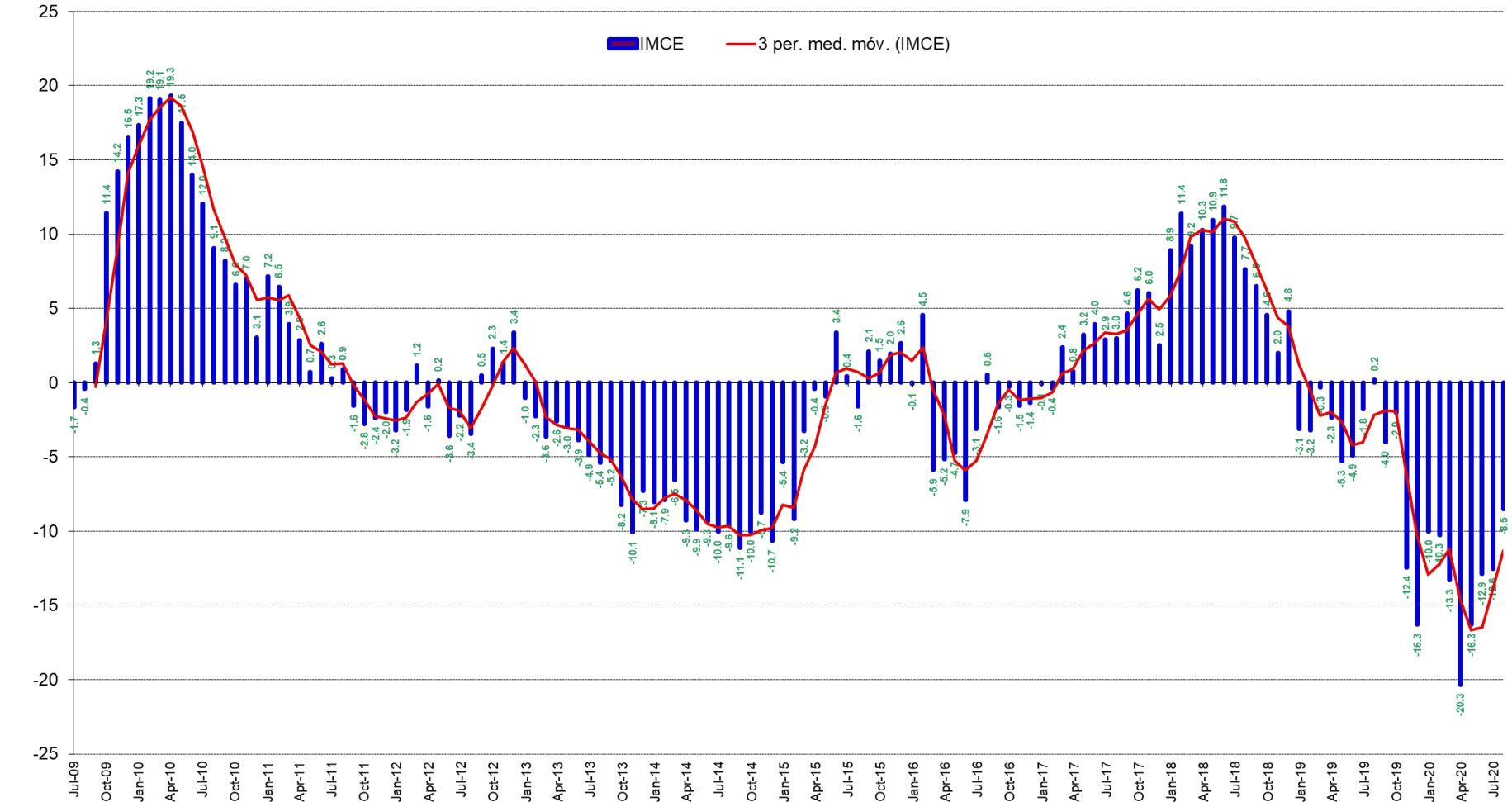
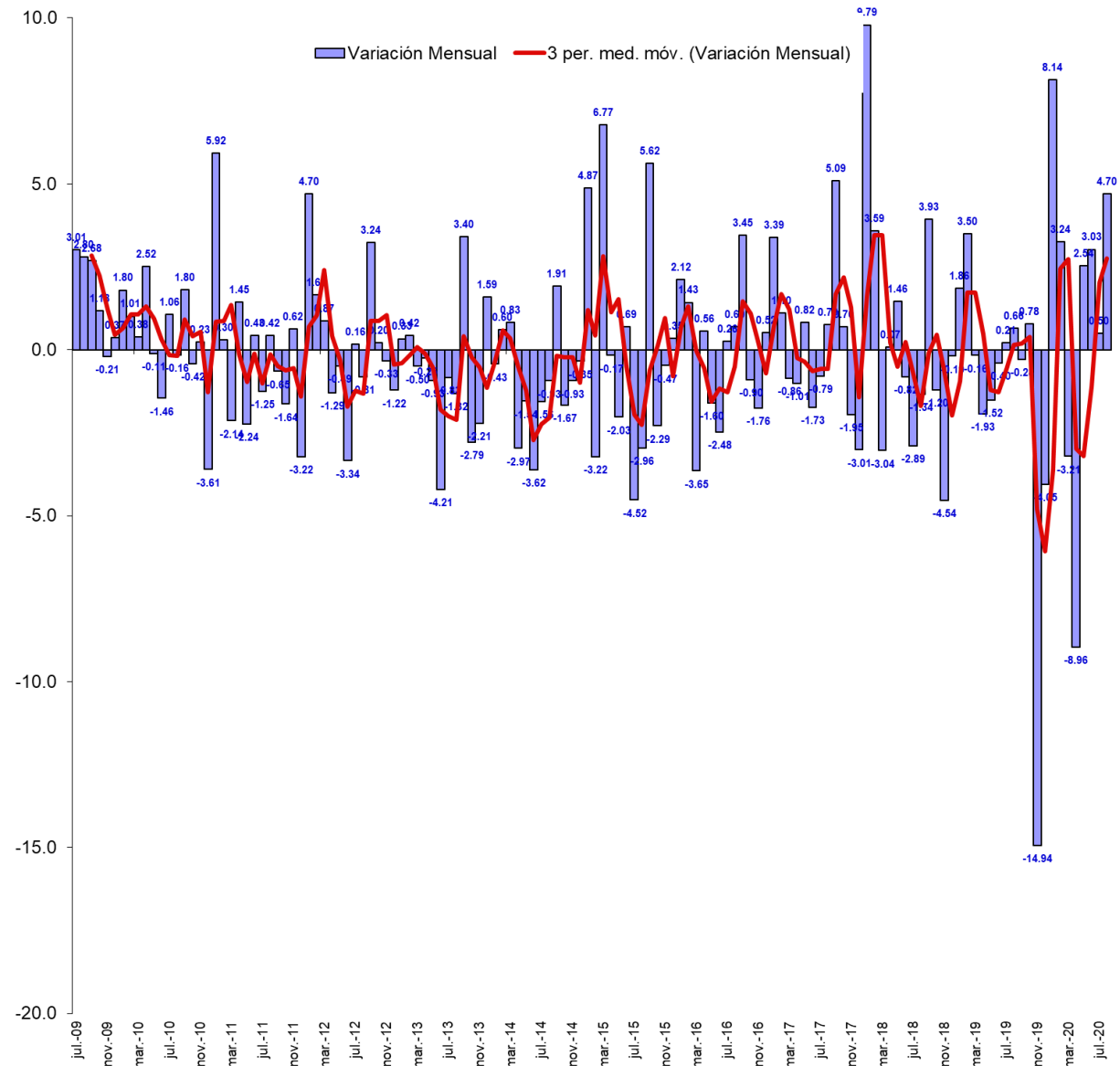


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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 neutral. Los sectores Comercio, Industria Manufacturera y Minería son los que presentan una menor volatilidad (8,0 puntos o menos), mientras que, Construcción presenta una desviación estándar histórica de 14,9 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)

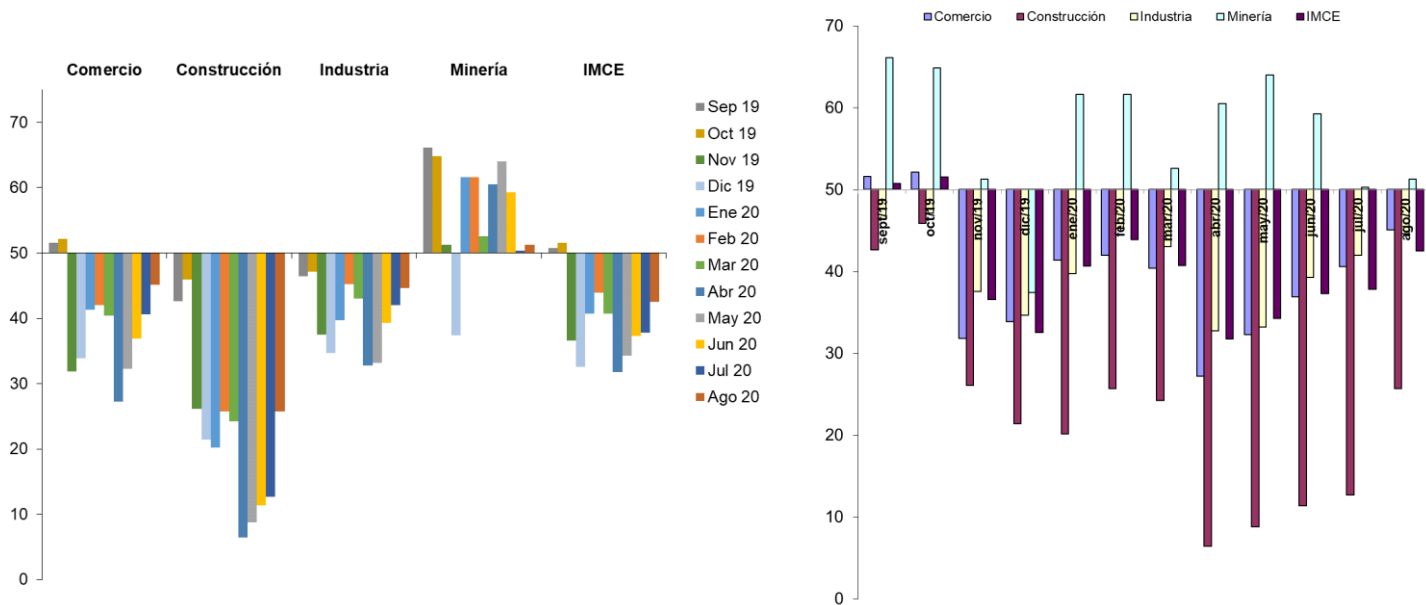
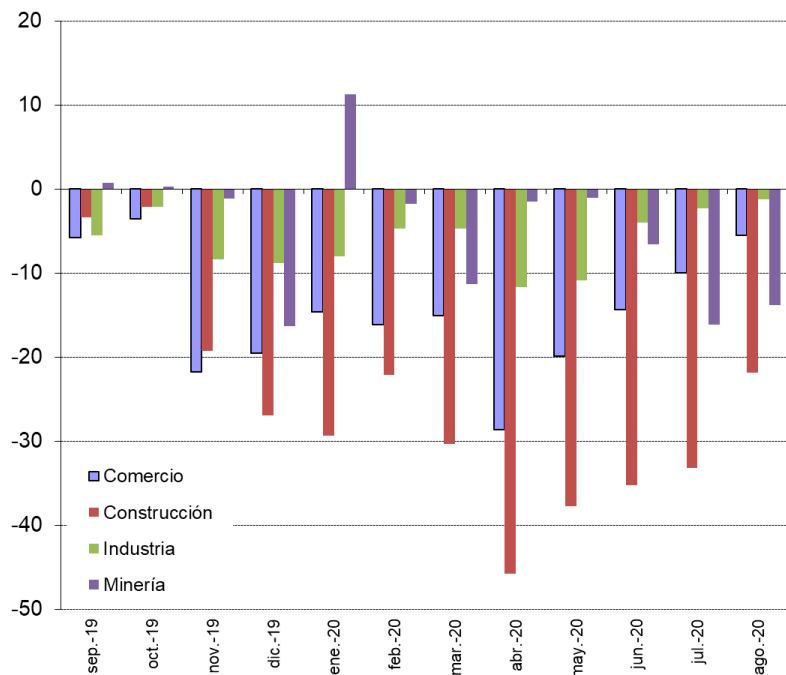


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



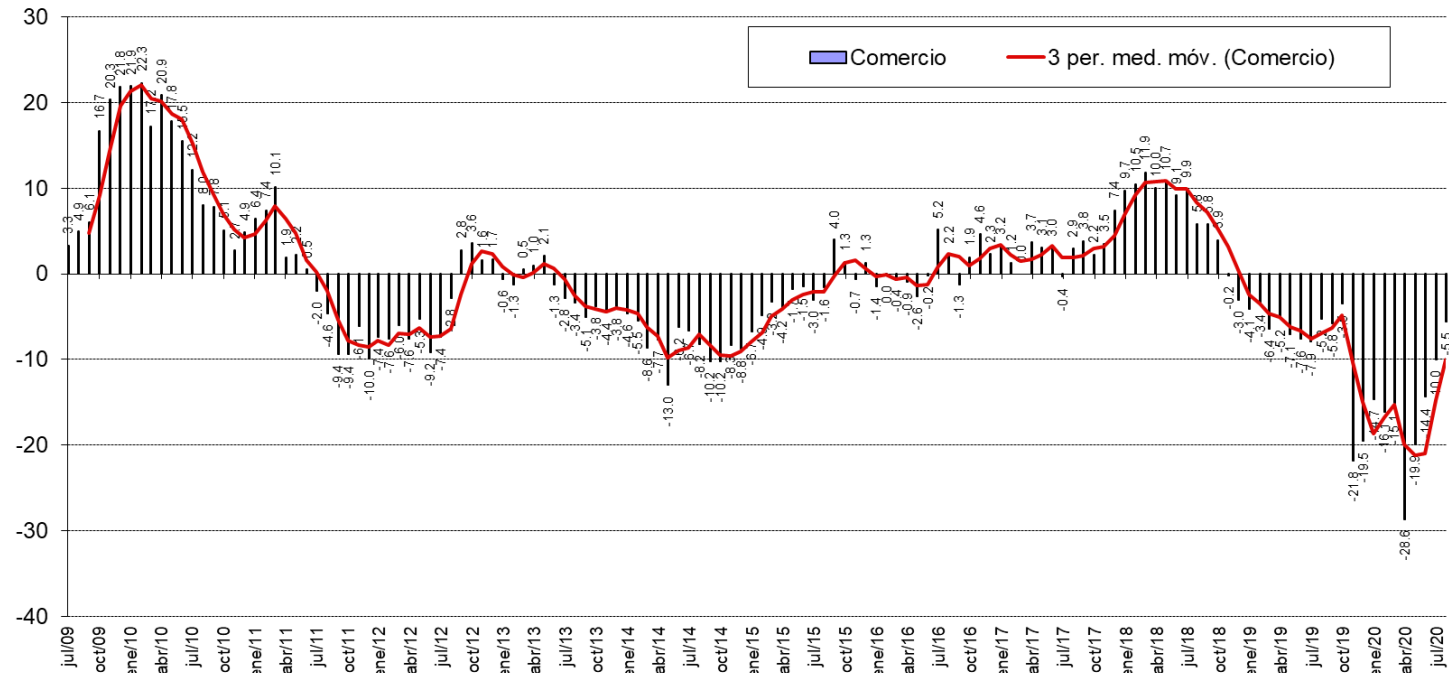
2.1 Comercio

El sector comercio se ubicó en un nivel inferior al neutral con 45,1 puntos, superior al mes pasado en 4,5 puntos y 5,5 puntos inferior respecto del mismo mes del año pasado. La demanda actual fue de 58,2 puntos (21,2 puntos por sobre del mes anterior). La situación actual de la empresa alcanzó 33,2 puntos. Los precios esperados de los productos vendidos se espera que disminuyan respecto del mes anterior en 1,2 puntos y disminuyan también respecto al mismo mes del año anterior en 8,9 puntos. Los costos esperados sectoriales (57,8 puntos) se presentaron similares a los del mes pasado. La generación de empleo se presentó bajo el nivel neutral con 33,2 puntos, superior al mes pasado. Las inversiones planeadas se ubicaron en un nivel pesimista con 38,5 puntos (7,0 puntos superior al mes anterior) y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 43,4 puntos, aumentaron en 19,5 puntos con respecto al mes pasado mas aún se mantiene pesimista. La situación general esperada del negocio aumentó en 6,8 puntos con respecto al mes anterior (61,9 puntos). Finalmente, las ventas esperadas aumentaron en 14,4 puntos respecto al mes anterior (60,7 puntos).

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	sept-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Inventarios	57.1	58.0	62.7	61.2	58.3	58.0	57.3	65.1	65.1	59.0	60.5	59.8	-0.7	2.0	56.2	3.9
Demanda	43.7	59.9	23.4	36.0	35.2	38.7	46.9	14.0	26.4	34.0	37.0	58.2	21.2	0.0	54.0	10.5
Situación General de la Empresa	47.6	48.5	34.8	32.2	38.4	39.4	40.4	23.2	24.4	25.0	27.3	33.2	5.9	-14.6	59.6	11.2
Expectativas																
Precios	56.3	55.0	46.7	55.0	52.8	54.4	57.3	45.2	44.2	43.0	47.5	46.3	-1.2	-8.9	56.0	5.8
Costos	69.8	69.8	72.5	77.1	65.3	70.8	72.7	65.8	55.8	52.0	57.6	57.8	0.2	-10.1	65.6	6.8
Empleo	47.2	50.0	25.0	27.1	30.1	32.5	34.2	20.2	20.2	26.6	29.0	33.2	4.2	-12.3	50.2	10.1
Inversiones	49.2	50.8	24.6	27.1	31.9	33.6	36.9	15.8	21.7	25.8	31.5	38.5	7.0	-11.8	56.1	12.1
Situación Económica Global del País	52.4	61.5	4.1	9.7	16.2	20.8	13.8	4.0	13.6	15.6	23.9	43.4	19.5	-6.2	50.4	22.5
Situación General del Negocio	64.3	66.0	23.4	30.6	44.0	44.5	38.1	23.5	37.6	44.7	55.0	61.9	6.8	-0.1	63.3	12.1
Ventas	61.9	67.6	27.0	29.8	42.1	43.4	41.5	16.2	32.6	41.4	46.2	60.7	14.4	1.7	60.5	11.8
Situación Financiera Empresa	57.9	59.5	22.1	26.7	40.3	39.8	38.8	15.8	24.4	34.0	44.5	52.9	8.3	-2.0	58.1	10.4
Inflación Esperada 12 meses	2.8	2.8	3.2	3.6	3.4	3.4	3.5	3.7	3.3	3.2	3.1	3.0	-0.1	0.2	3.6	1.0
Indice de Difusión Sectorial	51.6	52.2	31.8	33.9	41.4	42.0	40.4	27.2	32.3	36.9	40.6	45.1	4.5	-5.5	55.6	8.0

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



2.2 Construcción

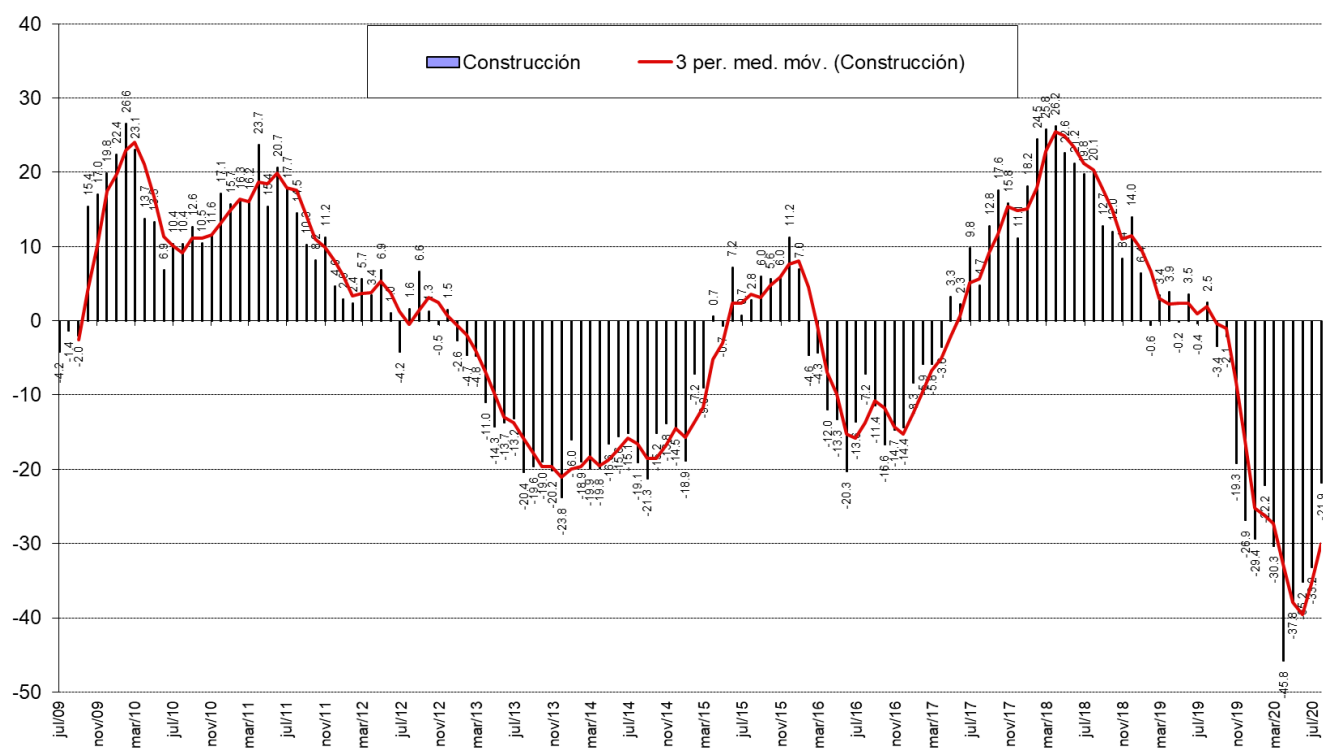
Construcción presentó expectativas pesimistas, pero superiores al mes pasado (superior en 13,0 puntos). El indicador sectorial se ubicó en 25,7 puntos, bajo su nivel promedio histórico. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (45,0 puntos) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,9).

La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral con 12,3 puntos (superior al mes anterior y bajo el promedio histórico). El nivel de actividad se mantuvo en un nivel pesimista alcanzando 12,3 puntos (3,9 puntos superior al mes anterior), mientras que, la situación actual del negocio de la construcción fue pesimista con 25,4 puntos (superior al mes anterior). En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó en el nivel neutral, alcanzó 50,0 puntos. Las presiones salariales aumentaron con respecto al mes pasado ubicándose en 37,0 y el empleo sectorial a futuro es restrictivo, alcanzó 39,1 puntos (22,9 puntos superior al mes anterior). La situación financiera esperada de la empresa se mantuvo pesimista, mas aumentó en 7,1 puntos respecto del mes anterior (alcanzó 26,1 puntos este mes) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se mantuvieron en un nivel pesimista con 29,0 puntos, superior al mes anterior en 20,5 puntos e inferior respecto al mismo mes del año pasado en 22,4 puntos.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	sept-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Demanda	36.8	38.8	21.0	20.6	18.4	22.2	19.1	5.7	5.6	7.4	9.2	12.3	3.2	-28.8	40.4	15.2
Nivel de Actividad (3 meses)	44.9	52.2	32.6	23.8	21.9	25.7	25.0	8.6	5.6	8.8	8.5	12.3	3.9	-40.4	45.3	15.3
Situación General de la Empresa	55.1	52.2	42.8	36.5	42.1	42.4	41.9	20.7	26.1	19.9	21.1	25.4	4.2	-32.2	53.8	11.0
Expectativas																
Precios	54.4	56.7	42.8	40.5	39.5	42.4	40.4	25.7	21.8	27.9	30.3	39.1	8.8	-15.0	53.9	10.8
Costos	62.5	63.4	70.3	71.4	64.0	62.5	68.4	60.7	42.3	50.7	47.2	50.0	2.8	-10.3	67.4	12.5
Salarios	54.4	59.0	51.4	41.3	43.9	45.8	41.9	18.6	23.9	24.3	30.3	37.0	6.7	-18.5	57.8	11.5
Empleo	48.5	53.0	31.2	22.2	21.9	29.2	29.4	7.1	12.0	15.4	16.2	39.1	22.9	-15.0	49.7	15.5
Situación Económica Global del País	48.5	59.0	5.8	5.6	13.2	16.7	13.2	2.1	2.8	5.9	8.5	29.0	20.5	-22.4	44.5	22.6
Situación Financiera Empresa	47.8	53.7	25.4	27.8	32.5	36.8	34.6	5.7	13.4	16.9	19.0	26.1	7.1	-30.8	51.7	11.9
Indice de Difusión Sectorial	42.6	45.9	26.1	21.4	20.2	25.7	24.3	6.4	8.8	11.4	12.7	25.7	13.0	-21.9	45.0	14.9

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



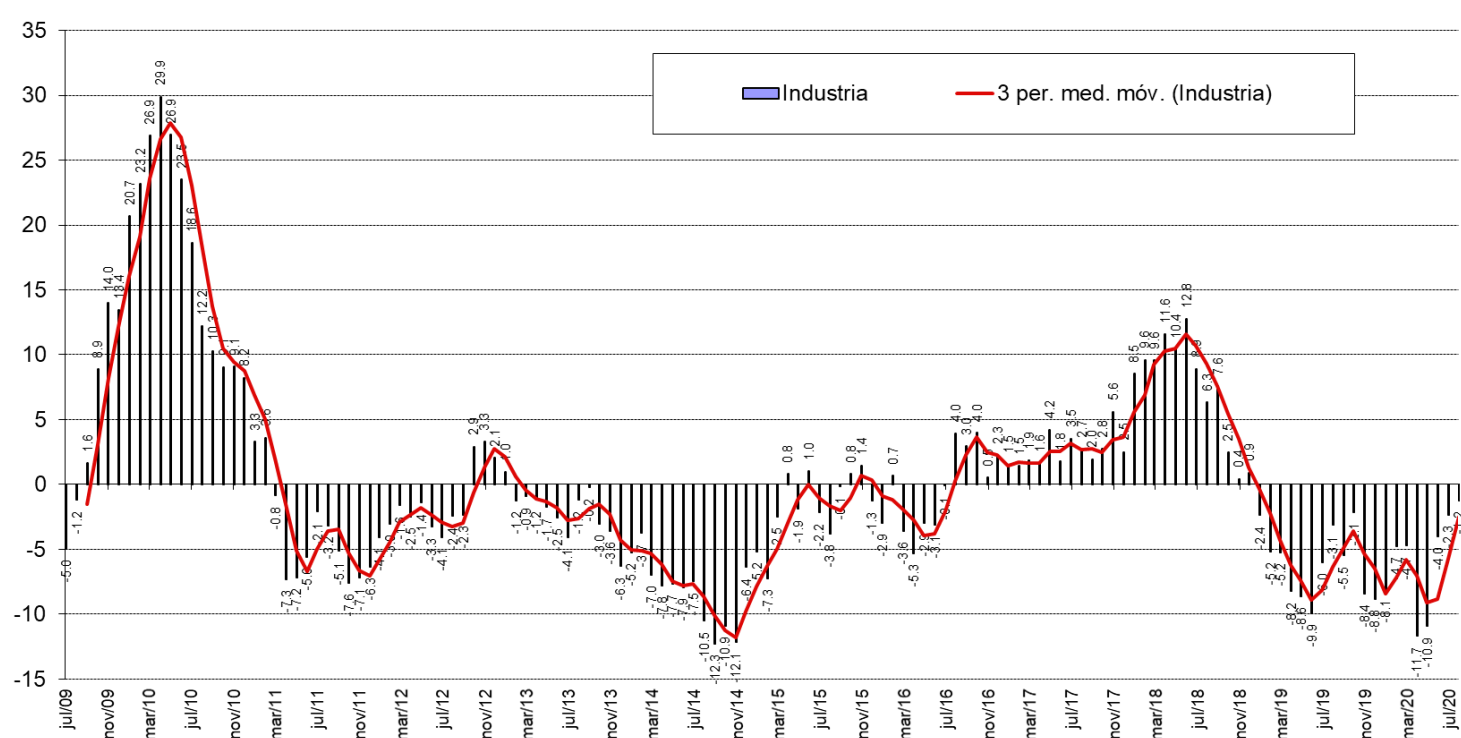
2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero presentó un nivel similar al mes anterior, ubicándose en un nivel pesimista (44,6). La producción actual disminuyó respecto del mes pasado y se ubicó en 53,9 puntos, mientras que el nivel del subíndice de inventarios está levemente por sobre el nivel neutro (56,7). La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral (27,8), superior al mes anterior. En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona por sobre del nivel neutral (62,8), y superior al mes anterior (aumentó en 6,0 puntos). Las expectativas de precios aumentaron levemente respecto del mes anterior, y se ubicaron en un nivel de 51,7 puntos. Las presiones salariales alcanzaron 47,8 puntos. Los costos de producción disminuyeron levemente respecto del mes anterior (58,9). La generación esperada de empleo sectorial se presentó en un nivel inferior al neutral y superior al mes pasado (alcanzó 40,0 puntos). La situación económica del país se ve optimista alcanzando los 55,0 puntos, por sobre del promedio histórico, superior en 19,9 puntos respecto del mes pasado y superior en 1,0 punto respecto del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionaron en un nivel de inflación esperada de 2,8%.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	sept-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	40.1	63.2	35.7	38.2	45.3	41.7	54.1	24.6	32.1	38.5	35.1	53.9	18.8	-0.1	52.6	8.8
Inventarios	58.1	56.8	56.5	59.3	55.2	51.8	49.6	50.0	57.1	54.3	54.8	56.7	1.9	-0.1	53.9	4.1
Demanda	32.4	35.5	30.0	24.0	29.7	34.9	34.8	28.8	22.8	28.8	24.0	27.8	3.7	-7.0	40.7	10.0
Uso de Capacidad	67.8	68.6	63.7	64.9	67.9	68.7	70.9	62.1	62.9	60.6	58.9	64.4	5.5	-3.7	71.1	3.3
Situación General de la Empresa	42.8	47.0	32.6	34.8	41.9	42.7	41.0	32.6	32.6	36.5	34.6	37.8	3.2	-7.0	49.7	8.4
Expectativas																
Producción	64.9	62.8	39.1	39.2	44.8	52.8	43.9	19.5	33.9	43.3	56.7	62.8	6.0	3.2	57.9	9.5
Precios	50.5	54.7	58.3	63.2	51.2	58.3	61.9	52.1	49.6	49.5	47.1	51.7	4.6	-2.3	55.3	6.4
Salarios	59.5	59.4	63.5	63.2	59.9	57.8	57.8	38.1	41.1	44.2	46.2	47.8	1.6	-12.2	60.8	5.1
Costos	63.5	63.7	72.2	82.8	70.3	72.5	78.3	70.8	62.1	62.5	60.6	58.9	-1.7	-7.5	67.3	8.6
Empleo	39.6	42.3	35.2	30.4	36.0	38.5	35.2	25.0	27.2	31.7	32.7	40.0	7.3	-3.2	46.1	8.3
Inversiones	53.2	54.3	40.9	38.2	34.9	35.3	37.7	23.7	26.3	29.3	35.1	40.0	4.9	-13.2	55.5	10.8
Situación Económica Global del País	54.5	63.7	13.5	11.8	23.8	24.8	19.3	8.1	14.7	20.2	35.1	55.0	19.9	1.0	51.0	22.8
Situación General del Negocio	55.9	61.5	33.0	32.8	42.4	46.3	37.7	16.9	33.9	39.4	53.4	57.8	4.4	0.6	58.9	11.8
Inflación Esperada 12 meses	2.8	2.8	3.1	3.8	3.5	3.4	3.5	3.8	3.3	3.2	2.9	2.8	-0.1	0.0	3.6	1.0
Indice de Difusión Sectorial	46.4	47.2	37.5	34.6	39.7	45.3	43.0	32.8	33.2	39.3	42.0	44.6	2.6	-1.2	48.2	6.9

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

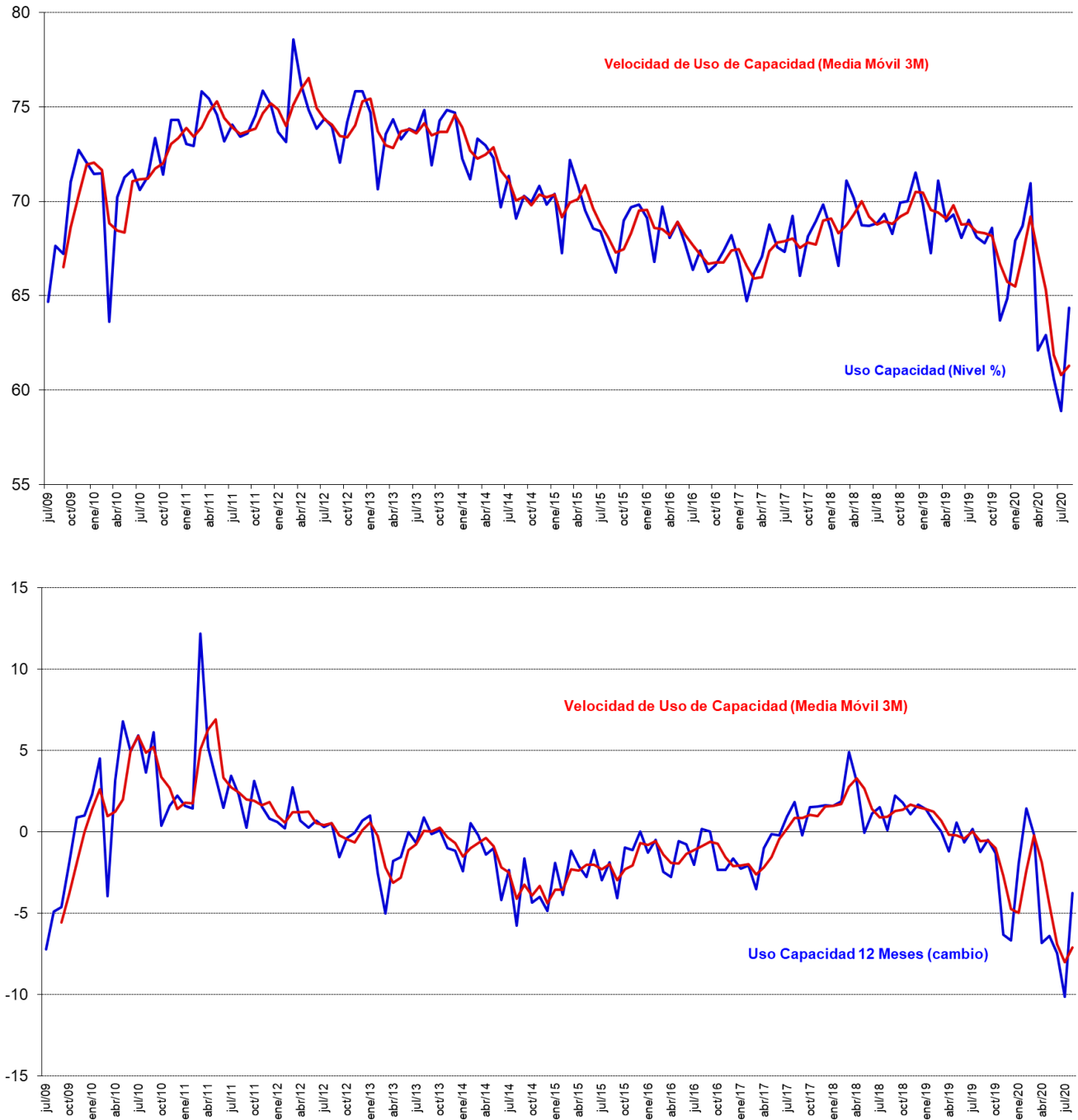


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 con respecto al mes pasado alcanzando un nivel de 64,4% de uso. El sector está bajo su capacidad promedio histórica de 71,1%, y fuera de los márgenes de variabilidad (al presentar una desviación estándar histórica de 3,3 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 51,3 puntos, nivel similar al 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 por sobre del neutral de 86,9 puntos, superior al mes anterior en 10,1 puntos, y 7,5 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 25,5 puntos. Por su parte el subíndice de inventarios presentó un nivel de 54,4 puntos, similar al mes pasado. El índice de demanda que enfrentó el sector señala un nivel superior al neutral con 58,7 puntos. La situación general actual de la empresa está sobre el nivel neutral (78,9), similar al mes anterior.

En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador muy cercano al nivel neutral con 49,5 puntos (3,0 puntos superior al mes anterior), inferior a su promedio histórico de 72,5 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 19,7 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos disminuyeron levemente, con un nivel de 47,3 puntos. El sector se encuentra por sobre el nivel neutral respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 83,3 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	sept-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	83.5	88.7	80.7	79.4	11.3	41.1	91.2	35.2	77.1	74.9	76.8	86.9	10.1	-7.5	63.1	25.5
Inventarios	50.8	50.0	53.0	51.0	49.2	55.3	53.5	50.0	50.0	55.2	54.5	54.4	-0.1	6.0	49.7	5.1
Demanda	53.3	52.3	56.7	51.5	51.5	56.8	53.7	59.5	58.8	58.1	59.0	58.7	-0.3	5.3	62.0	13.1
Uso de Capacidad	94.9	94.7	93.8	95.0	96.1	95.1	95.6	93.7	93.2	94.4	93.3	94.2	1.0	-0.6	94.3	2.2
Situación General de la Empresa	85.9	84.9	84.4	85.7	86.4	85.7	86.1	40.7	75.1	77.1	77.5	78.9	1.4	-9.1	85.3	10.4
Expectativas																
Producción	95.9	92.3	50.2	11.7	82.6	83.4	57.5	72.0	83.2	74.9	46.5	49.5	3.0	-40.9	72.5	19.7
Precios	50.0	50.8	54.7	51.7	53.2	47.9	49.5	44.3	49.3	43.5	47.9	47.3	-0.7	-5.3	48.5	9.7
Costos	49.8	50.8	53.0	53.8	54.0	47.0	50.0	48.5	50.0	45.6	49.4	47.3	-2.2	-6.1	57.4	15.3
Salarios	89.2	53.2	85.9	51.7	85.7	87.2	50.7	47.8	47.8	45.6	83.3	50.7	-32.6	-1.9	79.9	12.8
Empleo	49.4	50.8	48.7	44.9	45.5	50.2	50.0	37.5	46.3	44.1	39.5	82.3	42.8	31.5	51.7	11.4
Inversiones	92.4	54.5	86.6	87.9	90.2	86.4	89.0	37.7	86.8	86.7	87.3	86.5	-0.7	-9.5	87.5	11.2
Situación General de la Empresa	91.8	54.7	85.1	85.7	87.2	87.2	53.1	72.2	83.2	88.9	83.5	90.5	7.0	0.2	60.5	14.0
Situación Económica Global del País	87.5	85.5	70.8	75.1	73.6	74.3	74.2	71.4	72.9	82.3	74.5	83.3	8.7	-7.1	66.8	21.1
Indice de Difusión Sectorial	66.1	64.8	51.3	37.4	61.6	61.6	52.6	60.5	64.0	59.3	50.3	51.3	1.0	-13.9	61.7	7.7

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

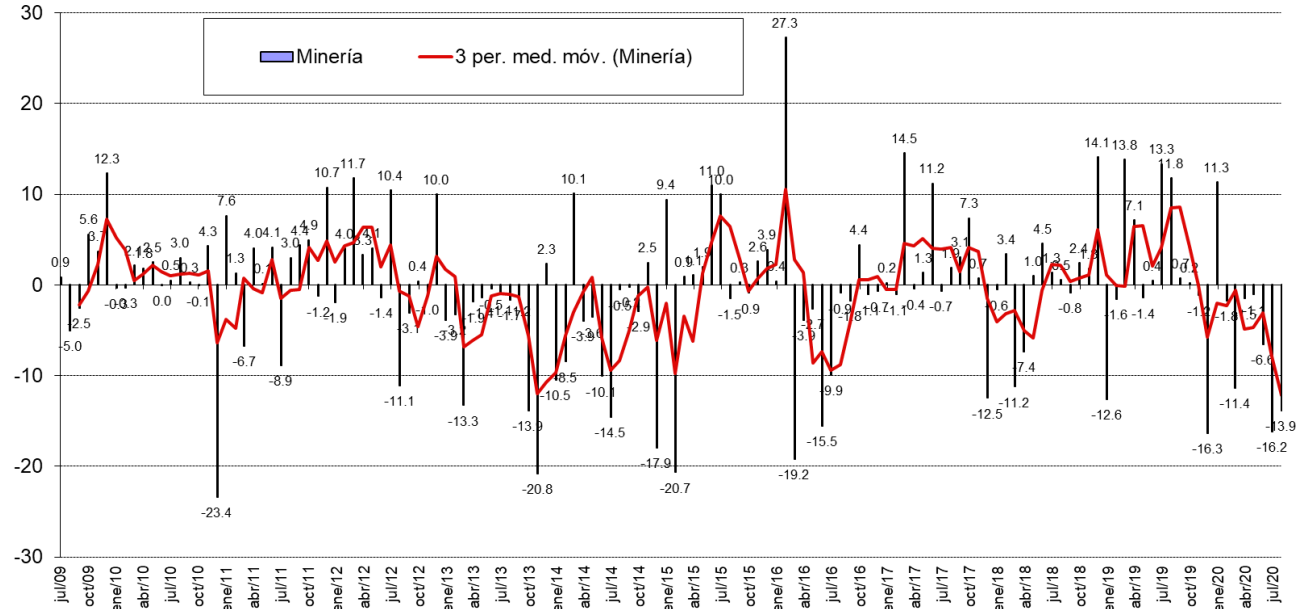
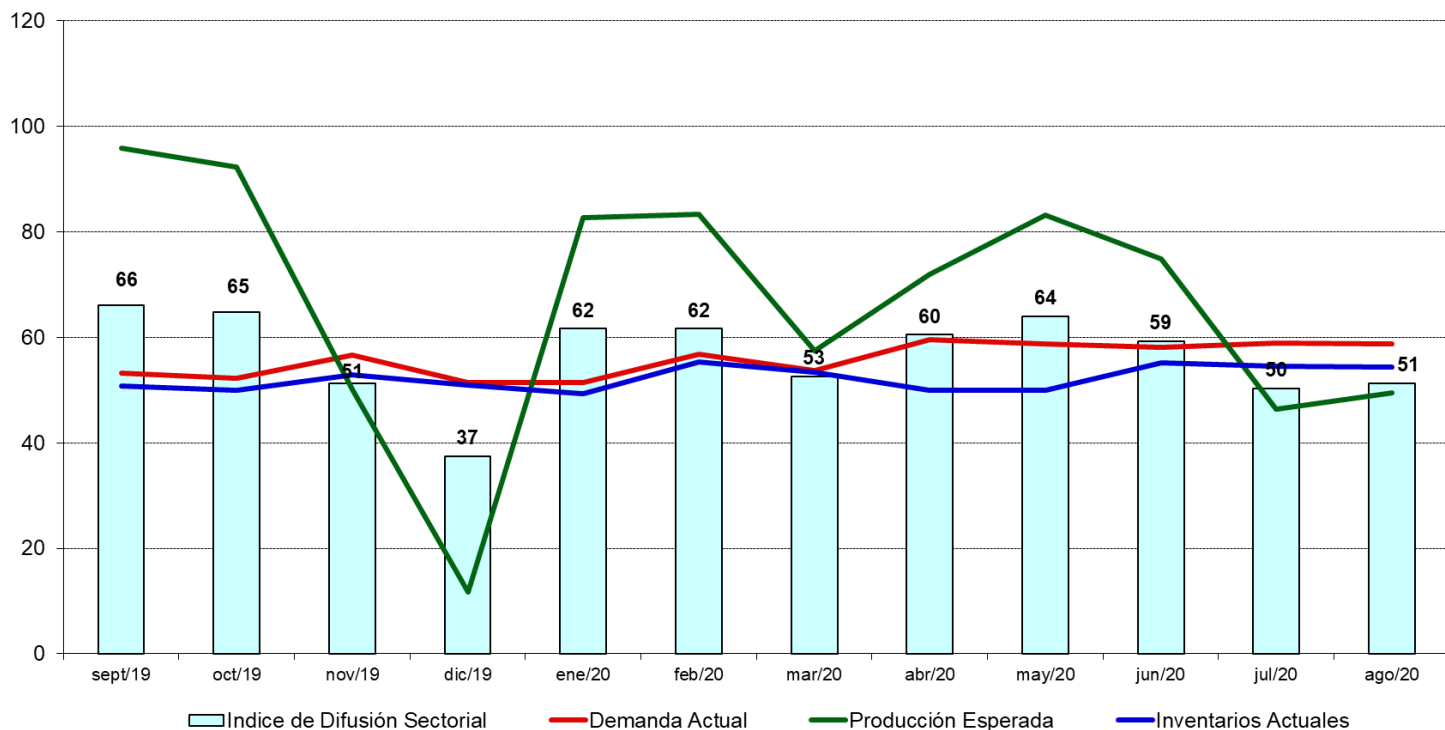


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería

Indicador Difusión Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Empleo (19,3), Situación Económica Global del País (17,2) y Producción Actual (14,5); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Actual Empresa (-15,7), Producción o Ventas Esperada (-12,0) e Inversiones (-11,5).

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

Indicador		Ago 2020	Jul 2020	Ago 2019	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	70.4	55.9	74.2	14.5	-3.8
	Demanda	39.3	32.3	46.9	7.0	-7.6
	Inventarios	57.0	56.6	54.3	0.4	2.6
	Uso de Capacidad	79.3	76.1	81.5	3.2	-2.2
	Situación Actual Empresa	43.8	40.1	59.5	3.7	-15.7
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	57.6	49.8	69.6	7.8	-12.0
	Precios Venta	46.1	43.2	54.0	2.9	-7.9
	Salarios	45.2	53.3	56.0	-8.1	-10.9
	Empleo	48.7	29.3	48.4	19.3	0.3
	Costos Insumos	53.5	53.7	62.0	-0.2	-8.5
	Inversiones	55.0	51.3	66.5	3.7	-11.5
	Situación General del Negocio	57.9	51.4	65.7	6.5	-7.8
	Situación Económica Global del País	52.7	35.5	61.3	17.2	-8.7
	Inflación Esperada 12 meses	2.9	3.0	2.8	-0.1	0.1

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

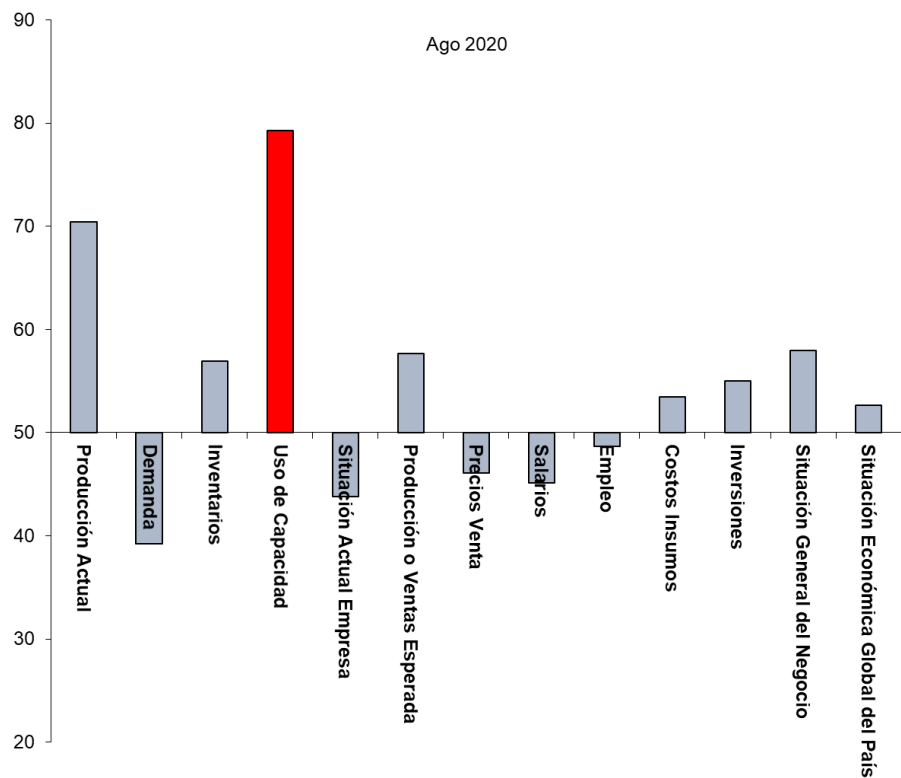


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior

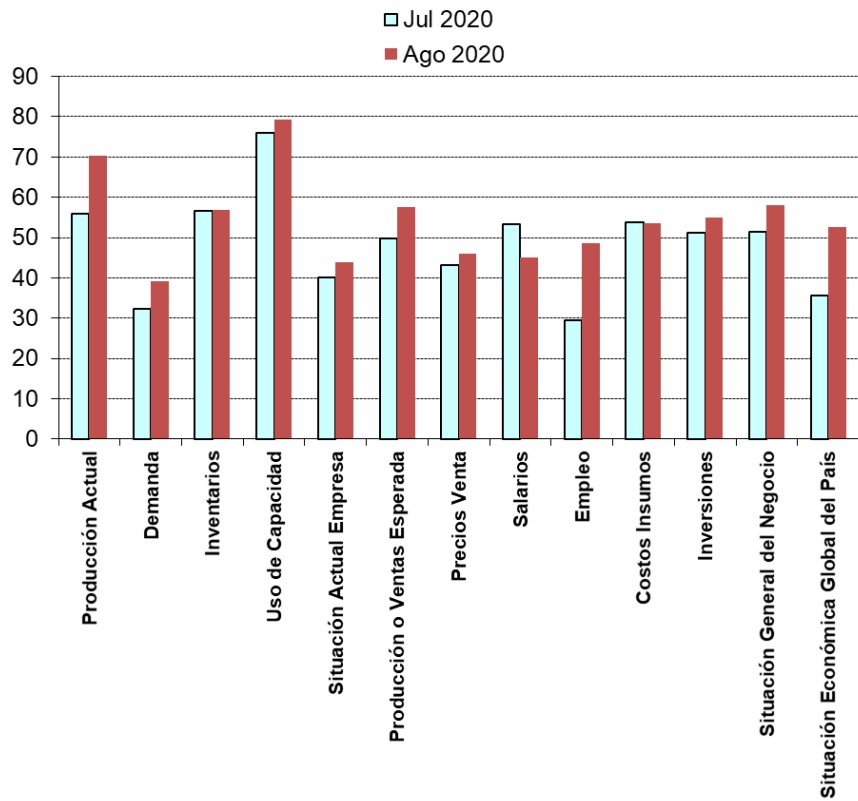
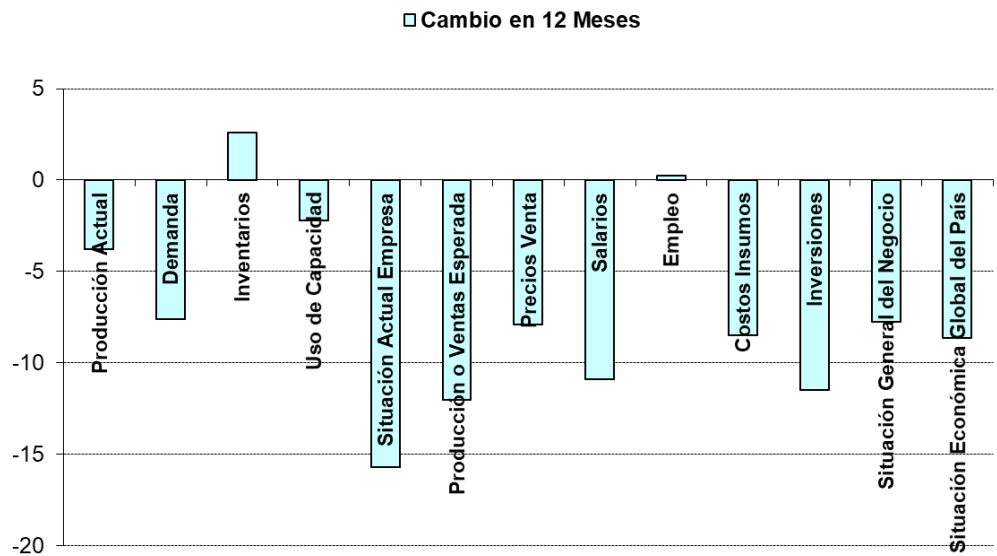


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 presentaron optimistas con 57,9 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel ligeramente optimista de 52,7 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 42,5 puntos versus los 52,7 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

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

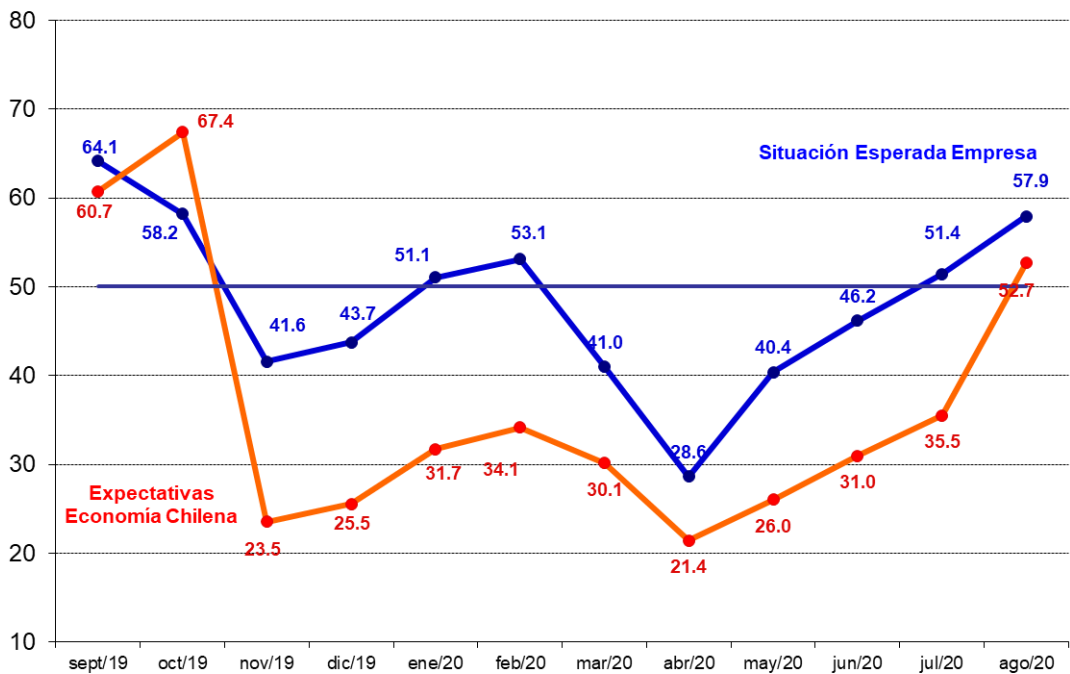


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

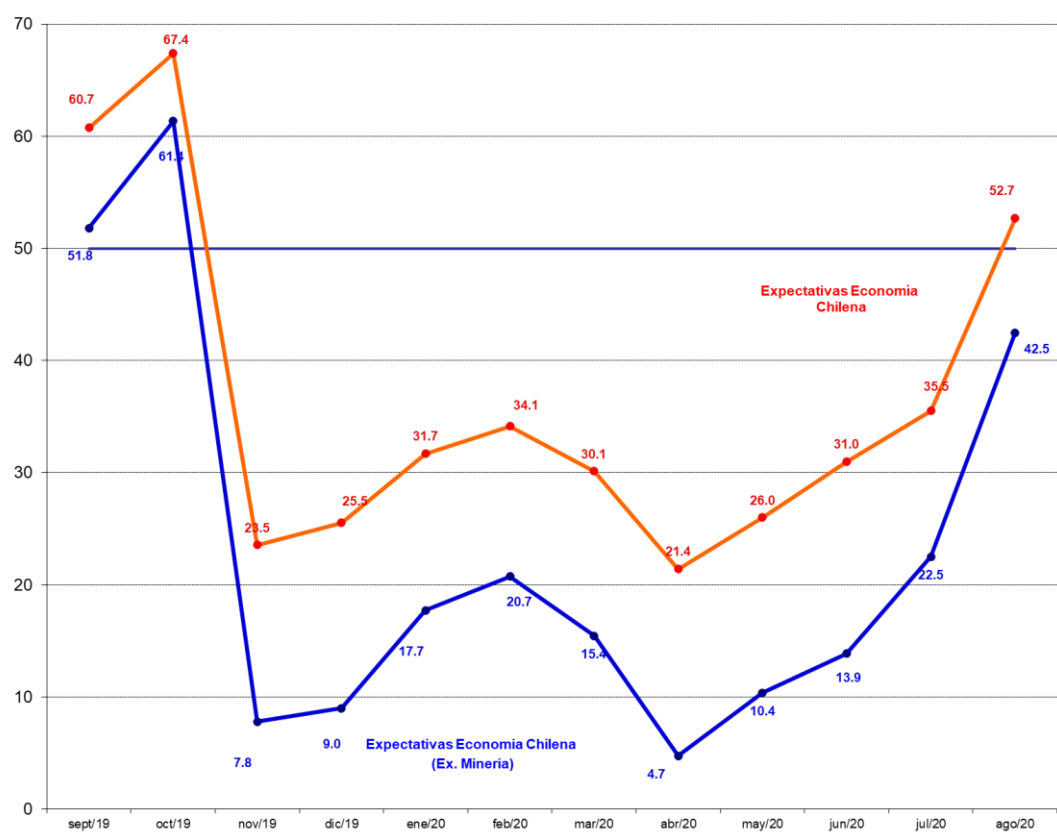


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

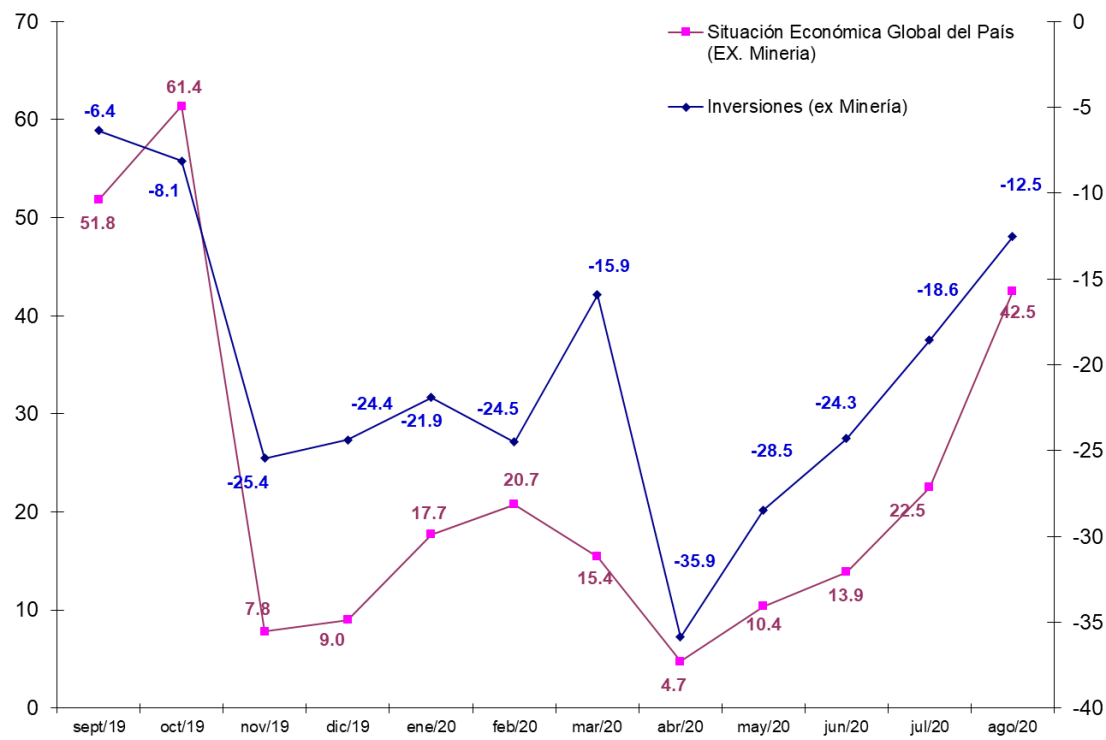


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

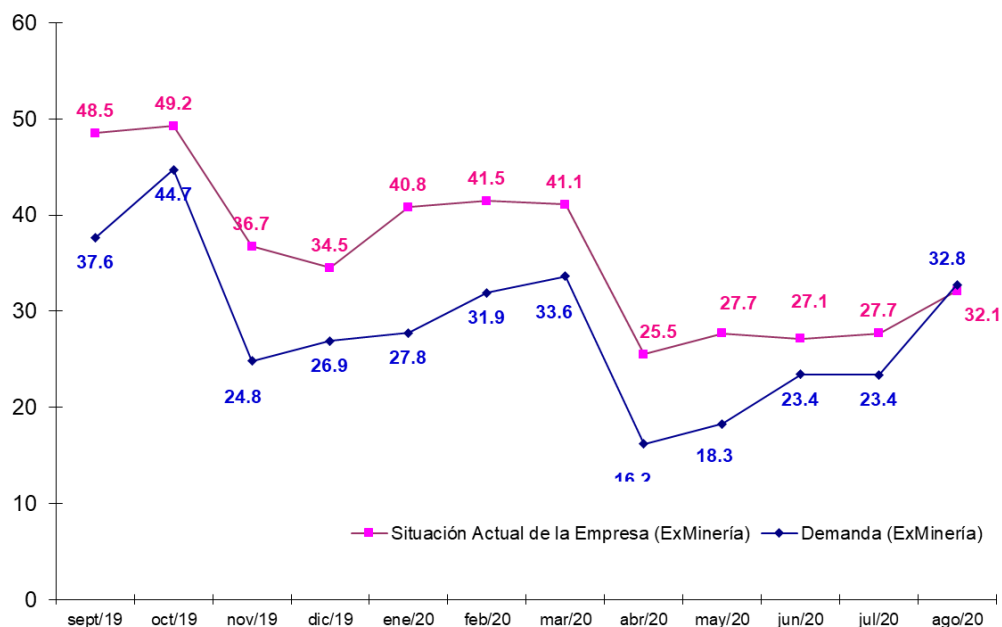
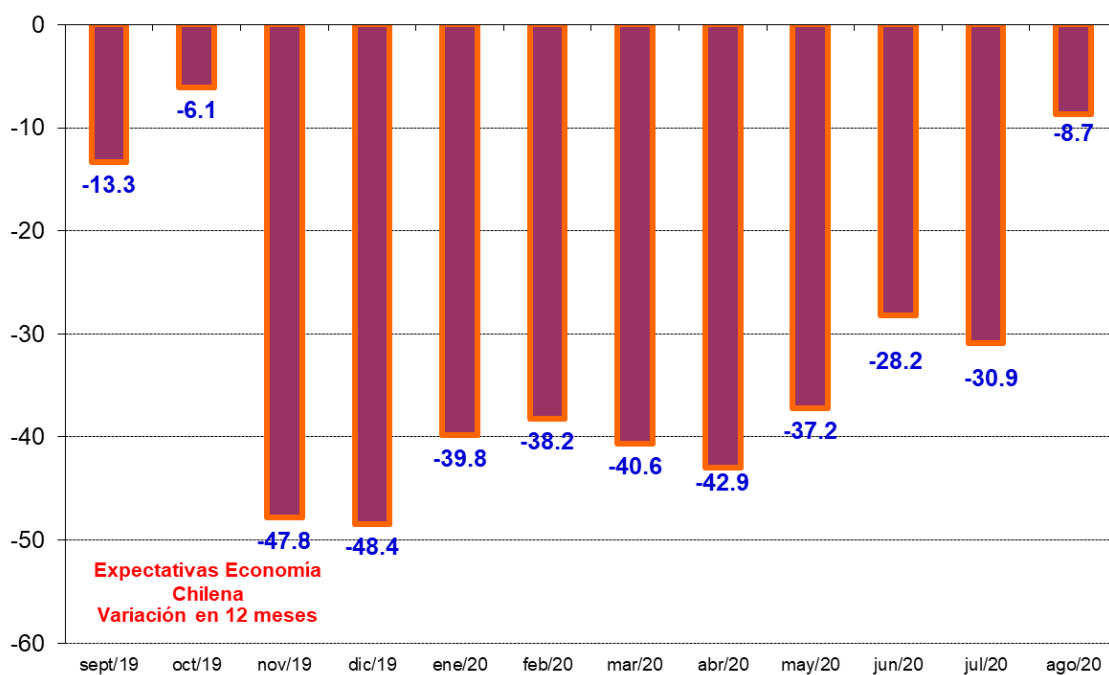
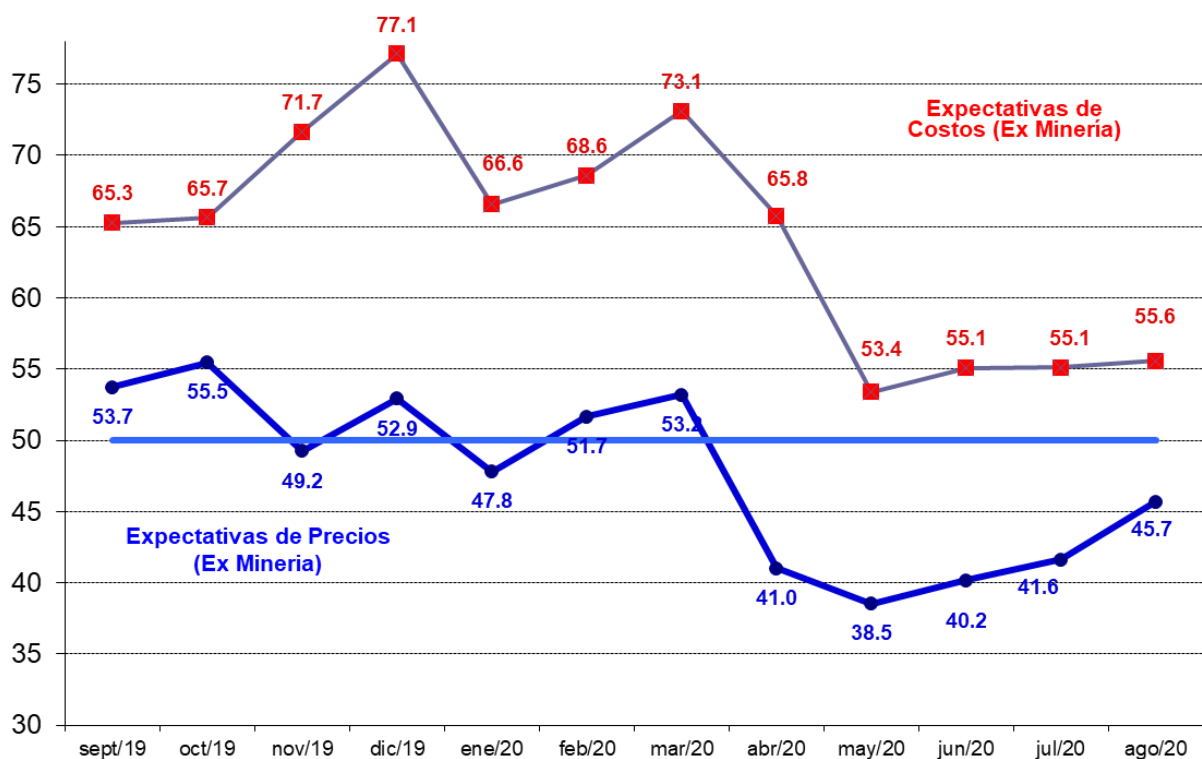
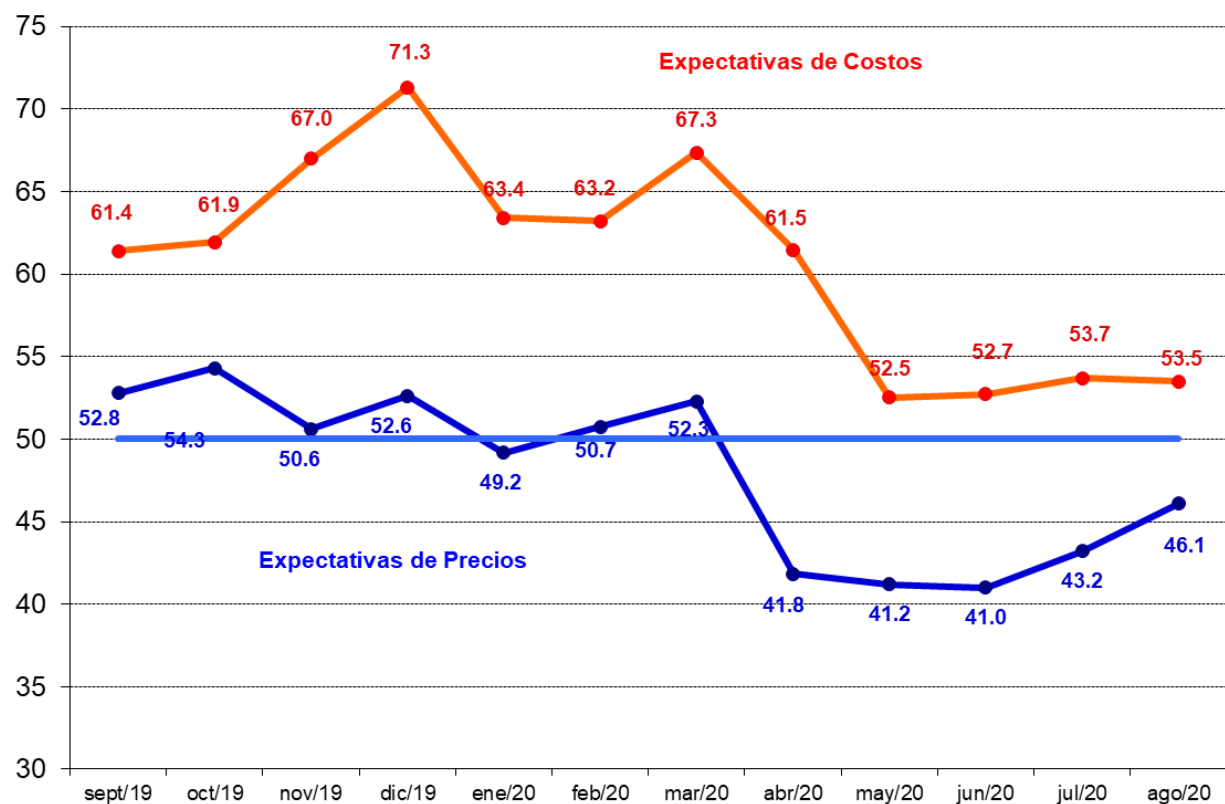


Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



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 53,5 y 46,1 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)**



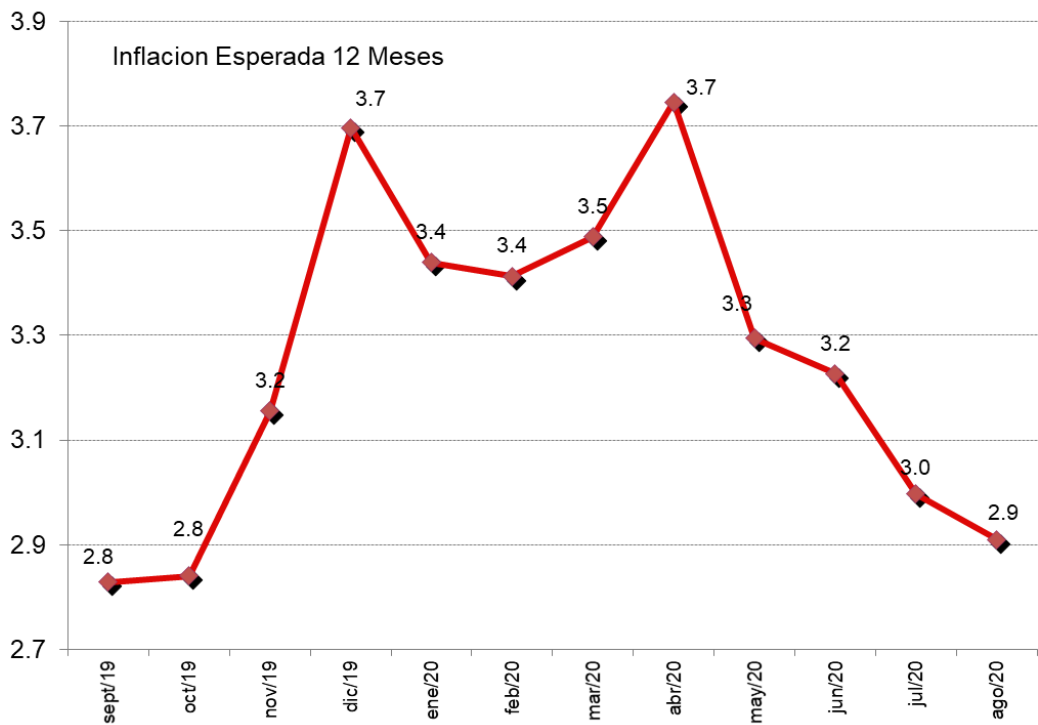
Inflación Esperada y Empleo

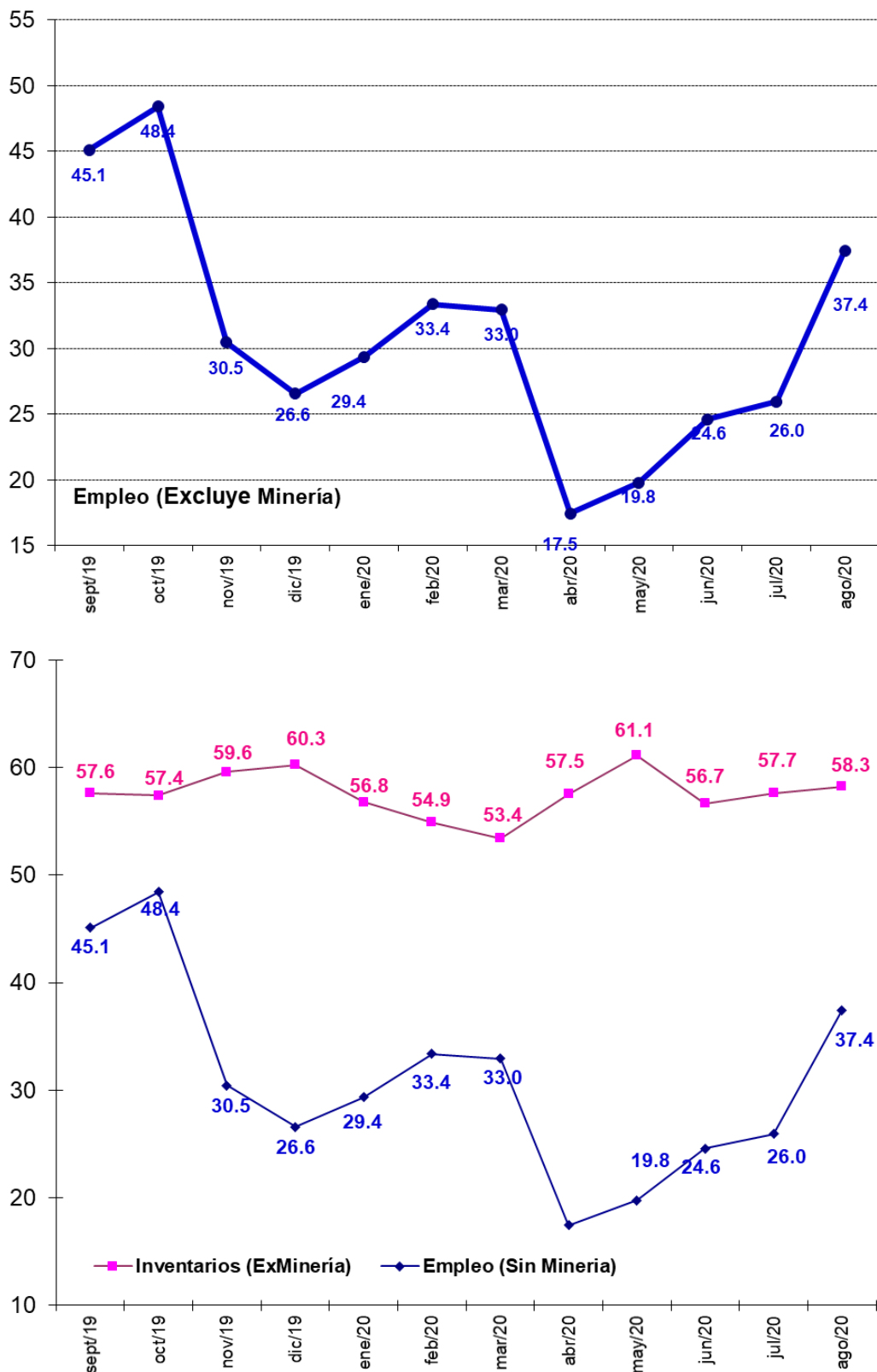
Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la

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 de 2019 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 2,9%. La mediana se ubica en 2,92% para Comercio e Industria (Figuras 16 y 17 y cuadro 6). Estadísticamente se observan niveles significativos de curtosis y sesgo para los sectores Industrial y Comercio.

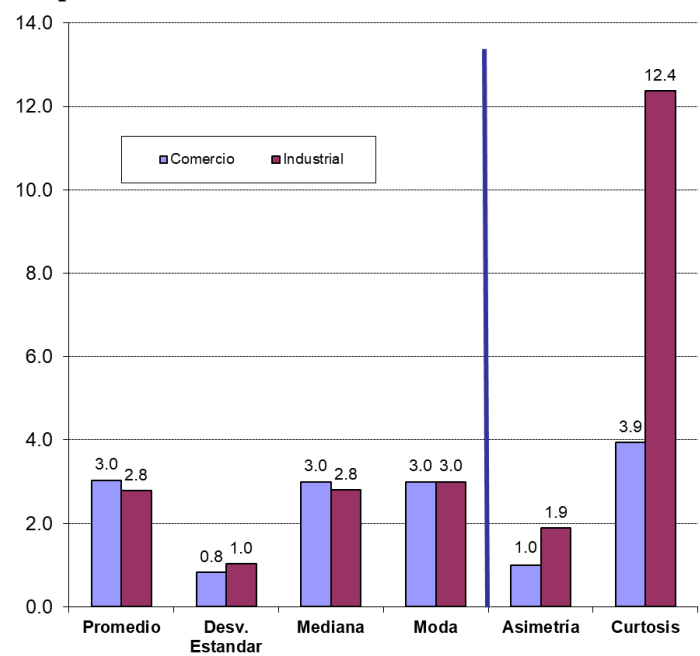
Figura 16. Inflación Esperada en 12 meses (Comercio e Industria), Generación de Empleo (Excluyendo Minería) e Inventarios





Si finalmente observamos las Figura 16 (empleo e inventarios y empleo), podemos ver por otra parte que la generación de empleo sectorial aumentó ligeramente respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 37,4 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	3.04	2.78	2.93
Desv. Estandar	0.83	1.03	0.92
Test Inflacion = 3	0.49	-1.99	-0.56
P-Value Test p = 3	0.6233	0.0470	0.3787
Muestra	122	90	108
Mediana	3.00	2.80	2.92
Moda	3.00	3.00	3.00
Asimetría	1.00	1.88	1.37
Test Sesgo	4.50	7.29	5.69
P-Value S=0	0.0000	0.0000	0.0000
Curtosis	3.94	12.37	7.52
Test Curtosis	2.12	18.15	8.92
P-Value C=3	0.0341	0.0000	0.0196

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 294 encuestados lo que corresponde al 48,1% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BOCh	Encuestadas	%
Comercio	200	122	61.0%
Construcción	100	69	69.0%
Industria	300	90	30.0%
Minería	11	13	118.2%
Totales	611	294	48.1%