

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Noviembre 2021



Resumen Ejecutivo ¹

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) este mes alcanzó un nivel de 49,04 puntos; inferior al mes pasado en 9,16 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel neutral. Todos los sectores experimentaron disminuciones con respecto al mes anterior. Los sectores de Comercio e Industria Manufacturera se ubicaron en niveles optimistas mientras que Construcción y Minería en niveles pesimistas.

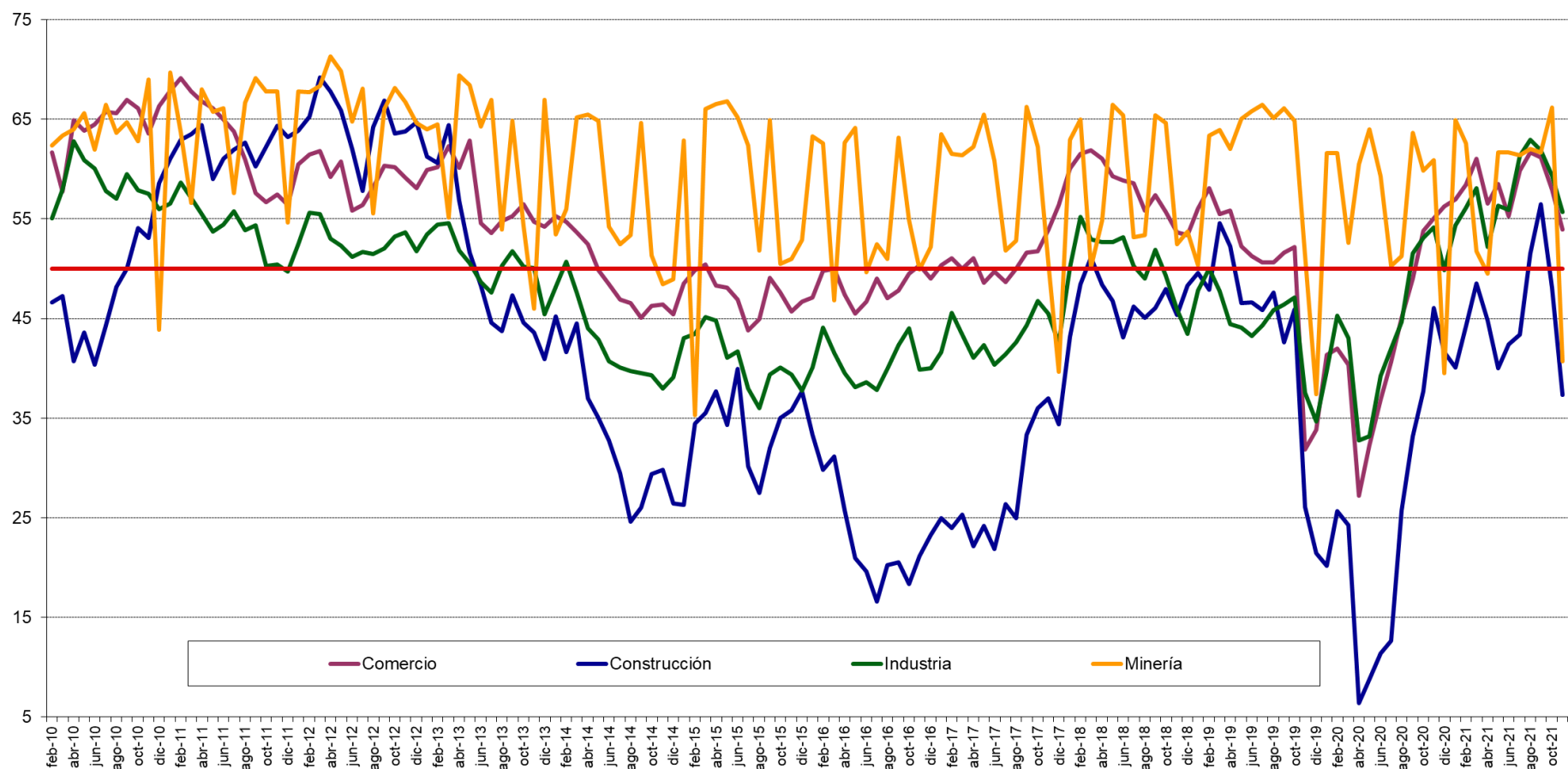
Las presiones de salarios se posicionaron en un nivel superior al neutral (73,7 puntos); las expectativas sobre empleo disminuyeron en 5,1 puntos respecto del mes anterior (61,6 puntos); y la producción esperada se ubicó en 42,1 puntos, inferior al mes anterior en 30,6 puntos. El uso de la capacidad instalada alcanzó un 85,2% de uso, similar al mes pasado. La inflación esperada se ubicó en 5,3%, superior al mes anterior.

La demanda actual alcanzó 47,1 puntos, inferior al mes anterior en 3,9 puntos. Los inventarios se ubicaron por debajo del nivel deseado alcanzando 46,5 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 78,7 puntos; la situación general del negocio alcanzó un nivel de 54,5 puntos; y la apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en un nivel de 35,8 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
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
sept-20	48.99	33.20	51.56	63.67	49.81
oct-20	53.77	37.69	53.07	59.84	51.68
nov-20	55.05	46.03	54.17	60.91	54.16
dic-20	56.23	41.67	49.83	39.55	48.00
ene-21	56.96	40.08	54.40	64.88	54.38
feb-21	58.40	44.23	56.11	62.60	55.72
mar-21	61.02	48.55	58.11	51.73	55.88
abr-21	56.53	44.79	52.21	49.47	51.42
may-21	58.54	40.00	56.33	61.68	54.88
jun-21	55.26	42.39	55.88	61.68	54.33
jul-21	59.82	43.36	61.31	61.40	57.64
ago-21	61.70	51.52	62.94	62.01	60.35
sept-21	61.21	56.44	61.90	61.68	60.68
oct-21	57.97	48.11	59.33	66.15	58.20
nov-21	53.92	37.31	55.73	40.72	49.04

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.ua.cl.

Figura 0.
Evolución del IMCE por sector económico



1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 49,04 puntos, disminuyendo en 9,16 puntos respecto del mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo en 5,12 puntos respecto de igual mes del año pasado. Este indicador agregado se ubica actualmente ligeramente por debajo del 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 optimista, ligeramente superior al IMCE Global.

Figura 1a.
Evolución del IMCE

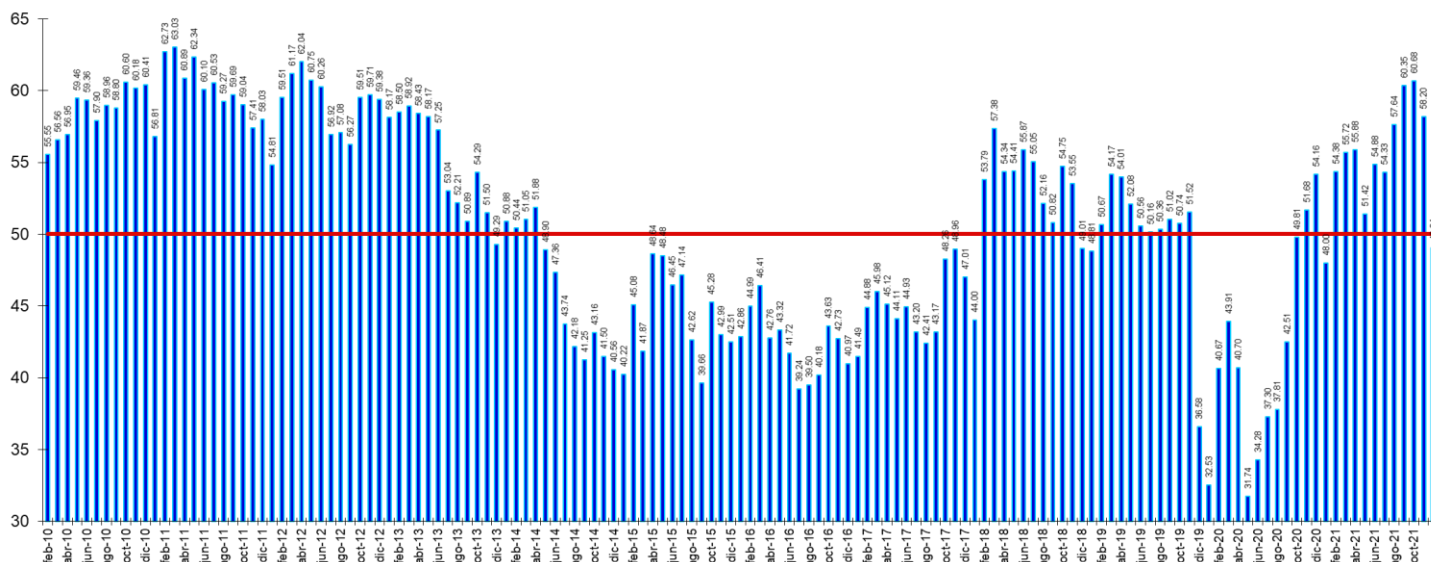


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

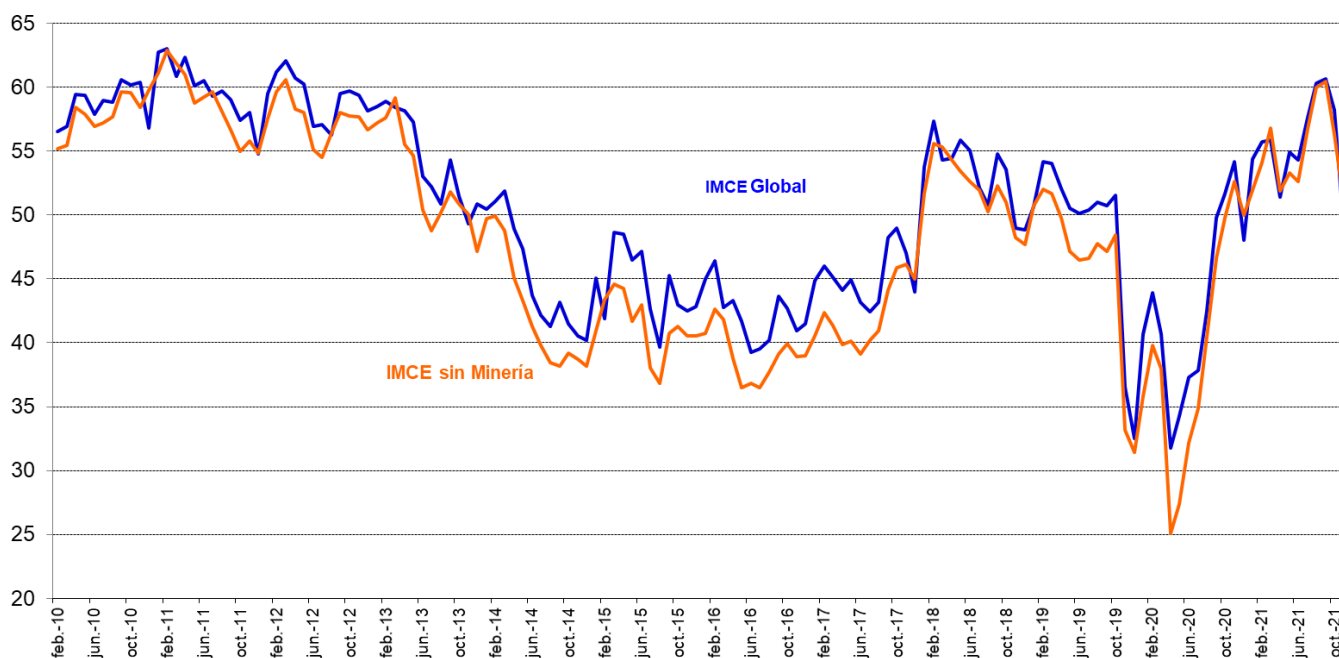


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

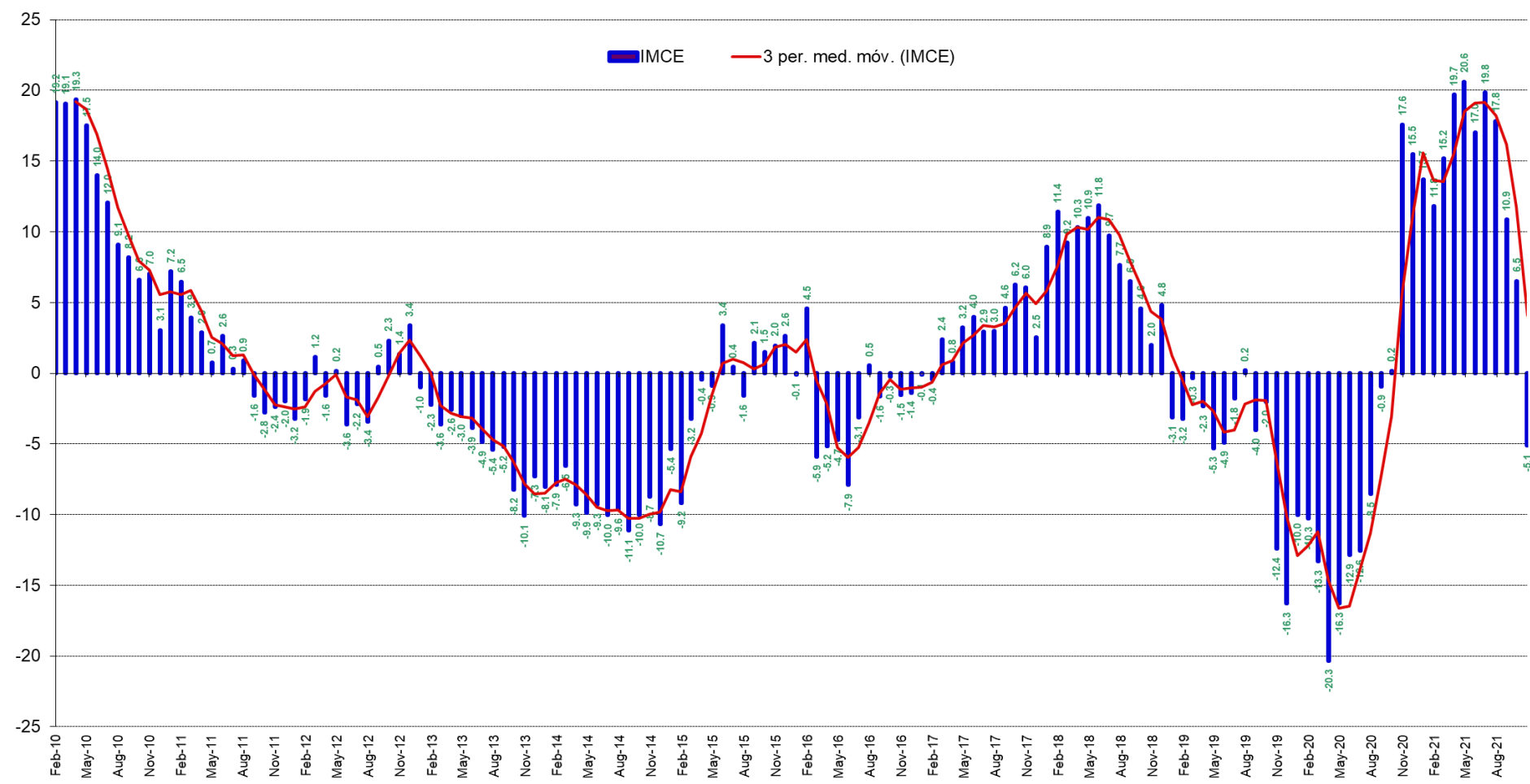
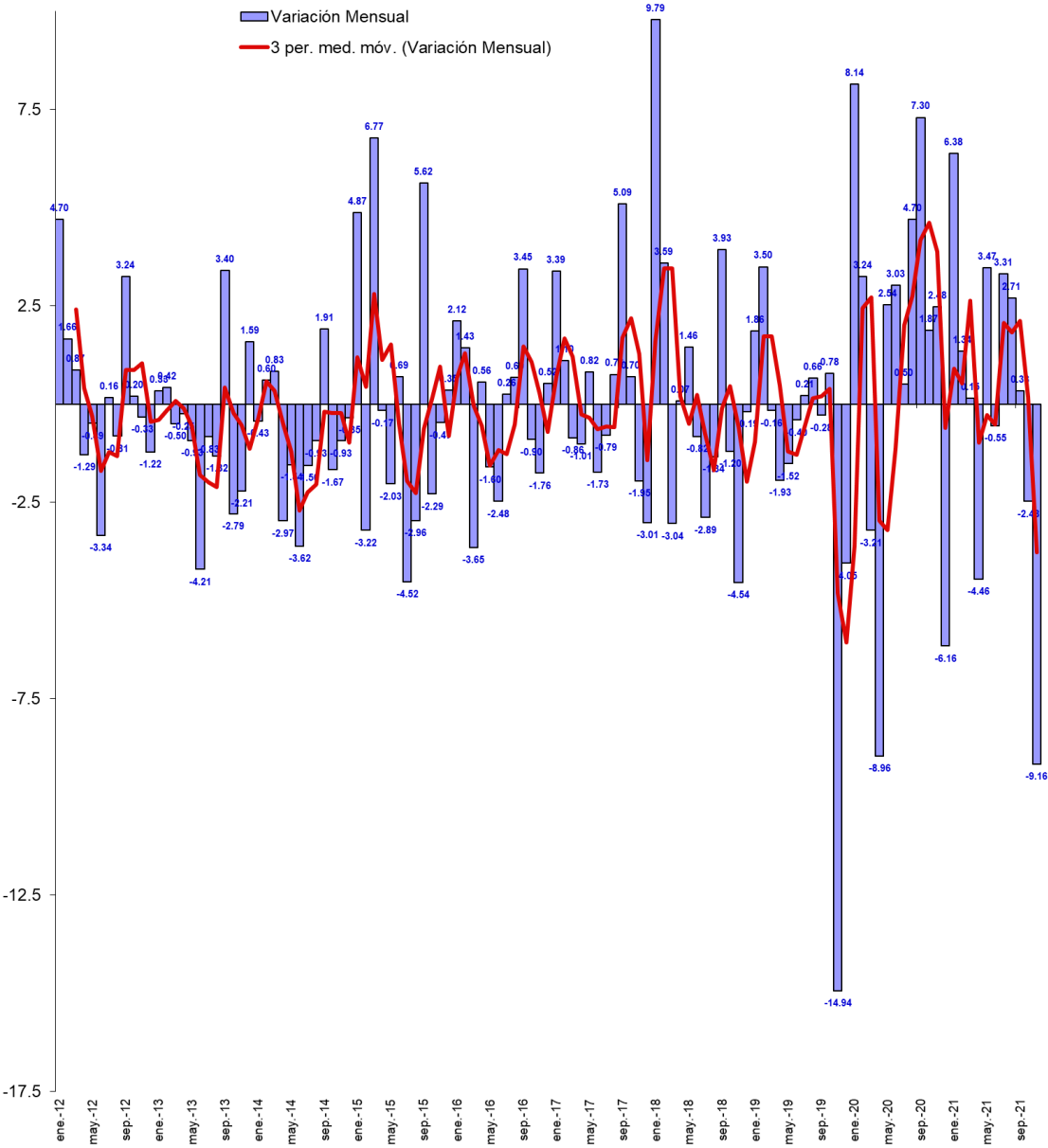


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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, Construcción presentó un nivel pesimista, mientras que Comercio, Industria Manufacturera y Minería se mostraron optimistas. Los sectores Comercio, Industria Manufacturera y Minería son los que presentan una menor volatilidad (7,8 puntos o menos), mientras que, Construcción presenta una desviación estándar histórica de 14,5 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)

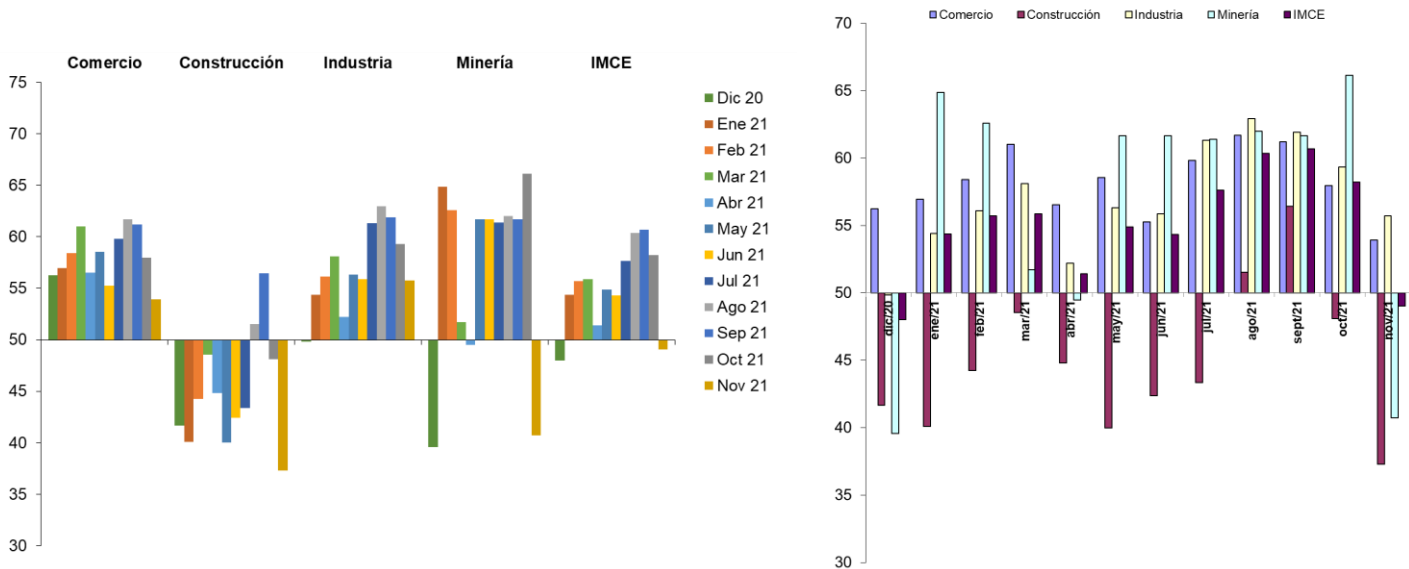
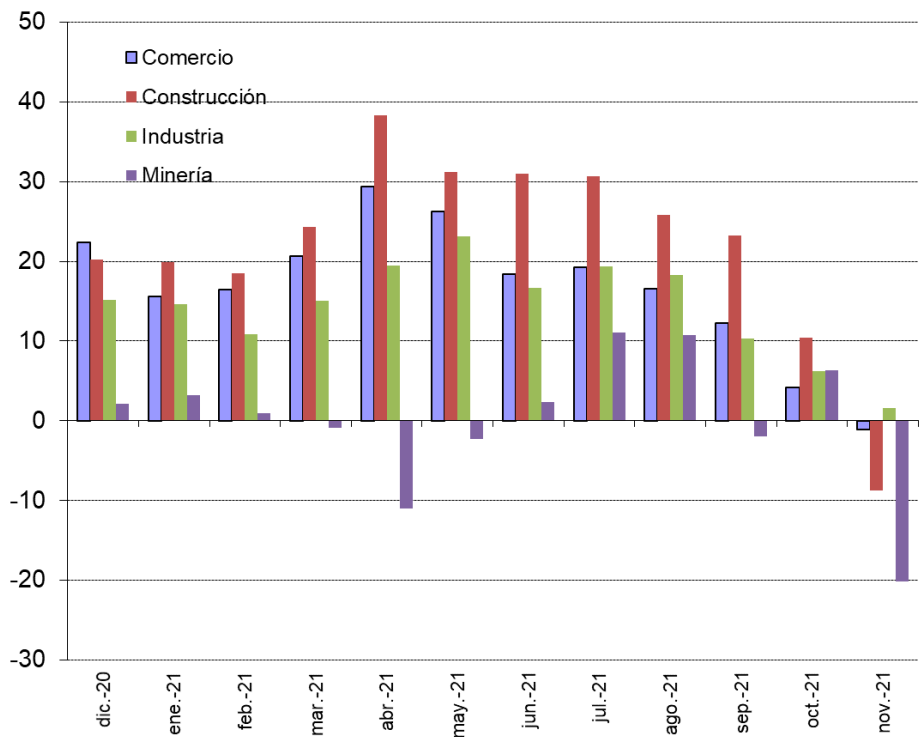


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

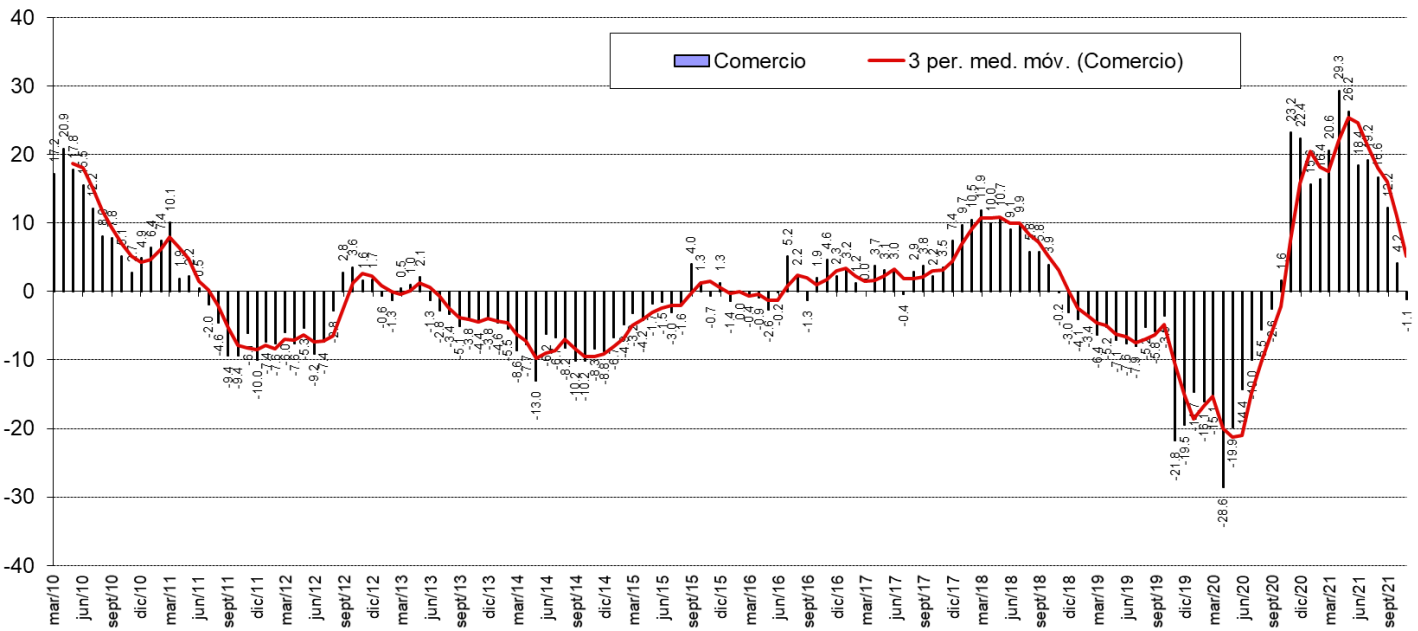
El sector comercio se ubicó en un nivel superior al neutral con 53,9 puntos, inferior al mes pasado en 4,0 puntos y 1,1 puntos inferior respecto del mismo mes del año pasado. La demanda actual fue de 49,0 puntos (7,9 puntos inferior al mes anterior). La situación actual de la empresa alcanzó 59,3 puntos.

Los precios esperados de los productos vendidos se espera que disminuyan respecto del mes anterior en 7,6 puntos y aumenten respecto del mismo mes del año pasado en 11,7 puntos. Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 84,3 puntos. La generación de empleo se presentó por debajo del nivel neutral con 47,5 puntos, inferior al mes pasado. Las inversiones planeadas se ubicaron inferiores al nivel neutral con 47,1 puntos (1,6 puntos inferior al mes anterior) y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 17,6 puntos, disminuyeron en 7,6 puntos respecto del mes pasado. La situación general esperada del negocio alcanzó los 45,6 puntos. Finalmente, las ventas esperadas disminuyeron en 9,8 puntos respecto al mes anterior (47,5 puntos).

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Inventarios	44.8	44.3	44.0	40.7	45.2	44.6	45.2	41.5	39.5	39.3	38.7	43.1	4.4	-5.0	55.4	4.9
Demanda	60.0	47.4	45.7	67.4	46.8	55.8	54.4	56.3	62.3	53.3	57.0	49.0	-7.9	-11.5	54.1	10.3
Situación General de la Empresa	52.2	50.9	50.9	55.5	53.6	58.3	55.3	58.9	61.8	61.7	60.9	59.3	-1.6	10.2	59.2	11.0
Expectativas																
Precios	54.3	54.3	60.3	58.5	55.6	56.6	63.6	63.8	61.8	70.6	74.8	67.2	-7.6	11.7	56.3	5.9
Costos	65.2	60.9	70.5	70.8	71.2	71.5	76.3	80.4	80.3	83.6	88.7	84.3	-4.4	19.6	66.0	7.2
Empleo	53.5	48.3	50.9	53.8	49.2	51.7	47.8	55.8	55.3	55.6	57.0	47.5	-9.4	-4.7	50.3	9.8
Inversiones	54.3	51.3	49.1	56.8	48.4	51.2	46.5	48.7	56.1	52.8	48.7	47.1	-1.6	-3.9	55.7	11.9
Situación Económica Global del País	57.4	61.3	59.4	72.0	58.8	53.3	47.4	52.7	54.4	47.7	25.2	17.6	-7.6	-43.4	50.5	22.0
Situación General del Negocio	61.3	64.3	68.4	68.2	61.2	62.0	55.7	62.1	62.7	61.2	51.7	45.6	-6.2	-18.6	63.2	11.8
Ventas	60.0	56.5	63.7	68.6	56.4	58.7	52.2	59.4	61.8	64.5	57.4	47.5	-9.8	-18.0	60.5	11.5
Situación Financiera Empresa	56.5	61.7	59.0	59.3	51.6	55.4	53.1	55.8	56.6	56.1	48.7	42.6	-6.0	-18.4	58.0	10.1
Inflación Esperada 12 meses	3.1	3.1	3.2	3.3	3.3	3.9	3.6	3.6	3.7	4.4	4.8	5.2	0.4	2.1	3.6	1.0
Índice de Difusión Sectorial	56.2	57.0	58.4	61.0	56.5	58.5	55.3	59.8	61.7	61.2	58.0	53.9	-4.0	-1.1	55.7	7.8

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



2.2 Construcción

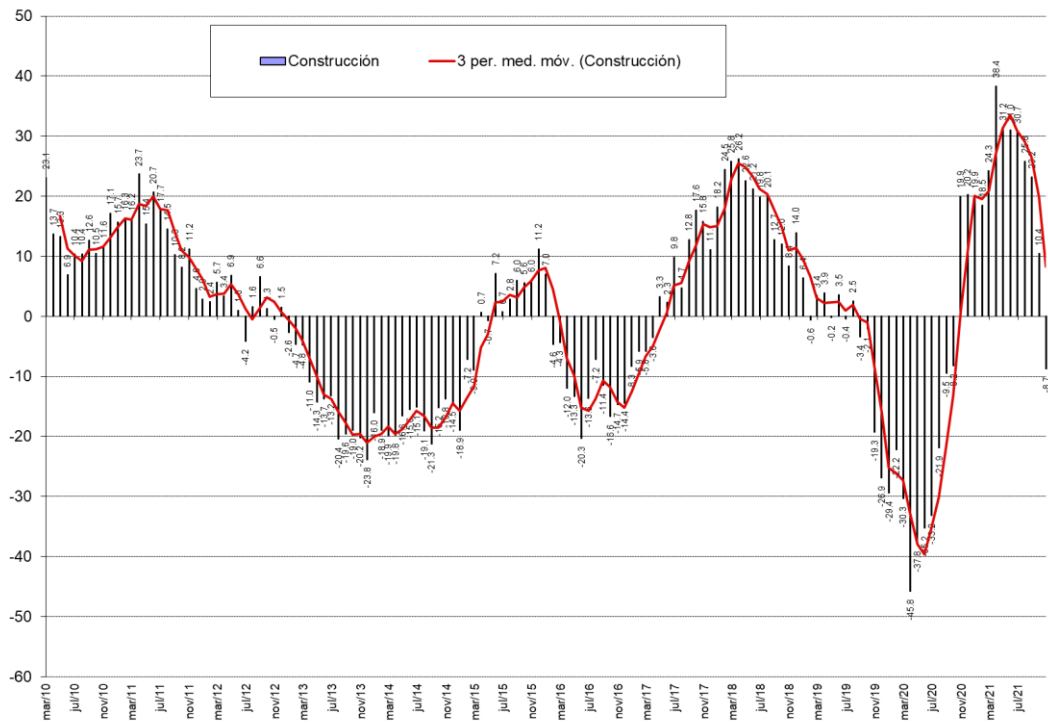
Construcción presentó expectativas pesimistas e inferiores al mes pasado (inferior en 10,8 puntos). El indicador sectorial se ubicó en 37,3 puntos. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (44,9 puntos) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,5). La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral con 32,3 puntos (inferior al promedio histórico). El nivel de actividad disminuyó respecto del mes anterior, alcanzando 36,9 puntos (7,0 puntos inferior al mes anterior), mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 49,2 puntos.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, alcanzó 82,3 puntos. Las presiones salariales disminuyeron respecto del mes pasado, ubicándose en 59,2 puntos; y el empleo sectorial a futuro es restrictivo, alcanzó 42,3 puntos. La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel pesimista, disminuyó en 10,8 puntos respecto del mes anterior (alcanzó 34,6 puntos este mes); y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 18,5 puntos, inferior al mes anterior en 9,6 puntos e inferior respecto al mismo mes del año pasado en 31,5 puntos.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Demanda	28.8	33.3	33.1	37.7	37.5	33.1	35.5	36.7	40.9	49.2	40.9	32.3	-8.6	2.9	39.9	14.9
Nivel de Actividad (3 meses)	53.0	51.6	50.8	51.4	46.5	49.2	42.8	44.5	49.2	59.1	43.9	36.9	-7.0	-11.5	45.3	14.9
Situación General de la Empresa	40.2	42.1	47.7	49.3	41.7	43.1	42.8	44.5	44.7	52.3	50.0	49.2	-0.8	12.7	53.1	11.1
Expectativas																
Precios	52.3	54.8	61.5	65.9	62.5	71.5	70.3	71.1	72.7	77.3	74.2	66.2	-8.1	8.2	54.5	11.0
Costos	69.7	73.0	78.5	81.2	82.6	86.9	86.2	89.8	86.4	87.9	89.4	82.3	-7.1	18.8	68.1	12.8
Salarios	55.3	54.0	56.9	60.9	54.2	54.6	63.0	60.9	62.1	68.9	68.9	59.2	-9.7	5.3	57.8	11.2
Empleo	54.5	46.8	55.4	59.4	52.1	46.9	49.3	50.0	62.1	63.6	55.3	42.3	-13.0	-20.4	50.0	15.0
Situación Económica Global del País	52.3	56.3	52.3	60.9	50.0	41.5	40.6	45.3	49.2	46.2	28.0	18.5	-9.6	-31.5	44.5	22.0
Situación Financiera Empresa	52.3	47.6	47.7	52.9	41.7	41.5	38.4	43.8	49.2	53.0	45.5	34.6	-10.8	-14.6	51.3	11.6
Índice de Difusión Sectorial	41.7	40.1	44.2	48.6	44.8	40.0	42.4	43.4	51.5	56.4	48.1	37.3	-10.8	-8.7	44.9	14.5

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



2.3 Industria Manufacturera

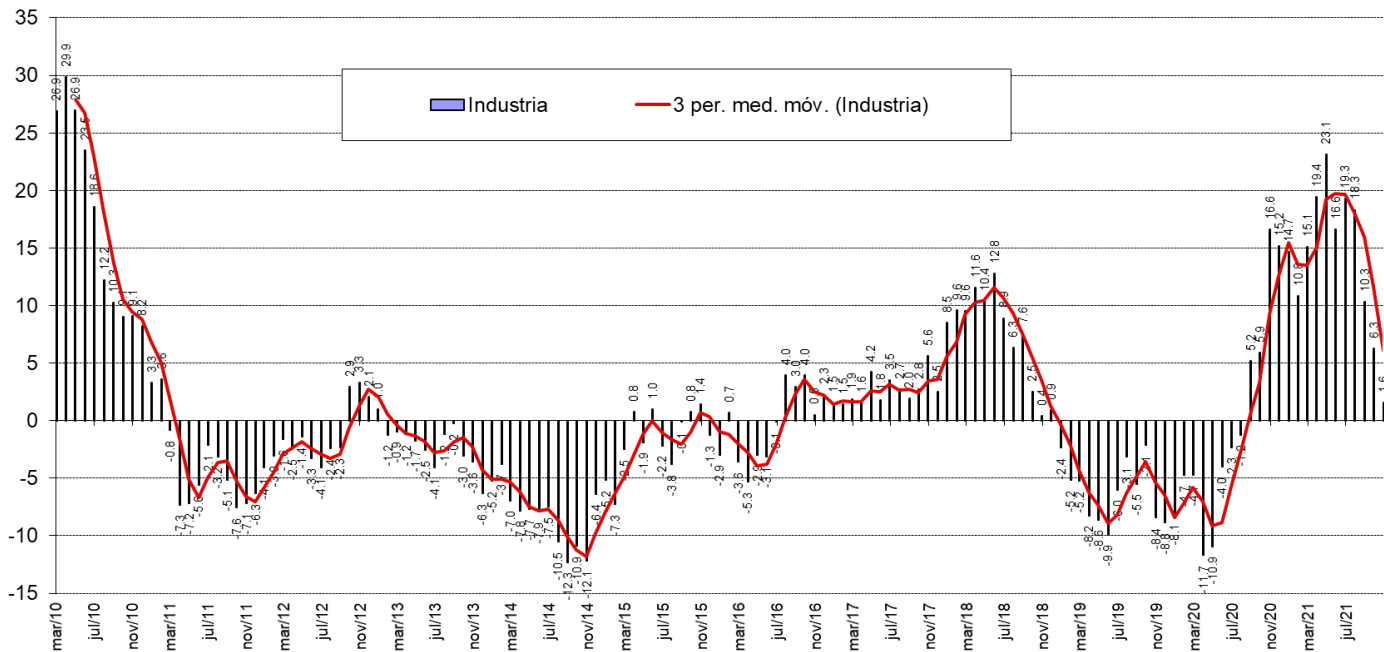
El sector manufacturero alcanzó un nivel de 55,7 puntos, inferior al mes anterior, ubicándose en un nivel superior al neutral. La producción actual se mantuvo similar al mes pasado y se ubicó en 59,9 puntos, mientras que el nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel inferior al neutral con 46,4 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel optimista (54,7).

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona por sobre del nivel neutral (58,9), e inferior al mes anterior en 4,9 puntos. Las expectativas de precios se mantuvieron similares al mes anterior, y se ubicaron en un nivel de 79,7 puntos. Las presiones salariales alcanzaron 75,0 puntos. Los costos de producción alcanzaron los 90,6 puntos, superior al mes anterior. La generación esperada de empleo sectorial se posicionó similar al mes pasado, alcanzó 60,9 puntos. La situación económica del país se ve pesimista alcanzando los 24,5 puntos, por debajo del promedio histórico, inferior en 13,1 puntos respecto del mes pasado e inferior en 40,3 puntos respecto del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionaron en un nivel de inflación esperada de 5,4%.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	57.5	51.1	49.0	68.9	54.0	53.2	57.8	60.3	59.2	58.6	60.1	59.9	-0.2	3.1	53.0	8.7
Inventarios	50.5	44.5	43.6	41.9	43.8	42.6	43.1	41.1	41.7	42.9	43.6	46.4	2.8	-2.5	53.3	4.6
Demanda	45.5	45.6	41.6	48.2	44.7	49.1	53.9	57.6	62.1	61.0	57.8	54.7	-3.1	8.7	41.3	10.1
Uso de Capacidad	73.6	70.9	69.7	71.7	70.9	70.5	70.0	71.8	71.6	73.5	75.0	74.0	-1.0	2.1	71.1	3.3
Situación General de la Empresa	51.5	48.4	52.0	52.7	50.0	51.4	54.4	58.0	56.8	56.2	57.8	56.8	-1.0	10.2	49.8	8.3
Expectativas																
Producción	54.5	62.1	70.3	68.0	55.8	62.5	56.9	67.4	68.4	67.6	63.8	58.9	-4.9	-6.5	58.3	9.4
Precios	62.0	57.7	65.3	70.7	66.8	69.9	69.6	73.2	69.9	76.2	79.4	79.7	0.3	22.9	56.1	7.2
Salarios	63.0	60.4	56.9	62.2	58.4	64.4	62.3	67.0	68.0	71.0	70.2	75.0	4.8	17.6	61.0	5.2
Costos	70.0	66.5	74.3	82.0	81.4	85.6	79.9	82.1	81.6	90.0	88.5	90.6	2.1	23.0	68.0	9.0
Empleo	52.0	51.1	52.0	54.5	49.1	54.6	55.4	55.8	60.7	60.0	58.3	60.9	2.7	8.7	46.7	8.3
Inversiones	58.5	58.8	59.9	63.1	56.6	58.8	60.3	62.5	62.6	64.8	59.2	56.3	-2.9	4.0	55.7	10.5
Situación Económica Global del País	62.5	65.4	69.8	75.2	62.8	65.7	63.7	61.2	67.5	57.1	37.6	24.5	-13.1	-40.3	51.7	22.4
Situación General del Negocio	61.5	62.6	66.3	64.9	60.6	61.6	62.3	64.7	62.1	59.0	56.4	48.4	-8.0	-12.4	59.1	11.5
Inflación Esperada 12 meses	3.1	3.1	3.2	3.4	3.4	3.5	3.5	3.6	3.8	4.5	4.8	5.4	0.6	2.3	3.6	1.0
Índice de Difusión Sectorial	49.8	54.4	56.1	58.1	52.2	56.3	55.9	61.3	62.9	61.9	59.3	55.7	-3.6	1.6	48.8	7.0

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

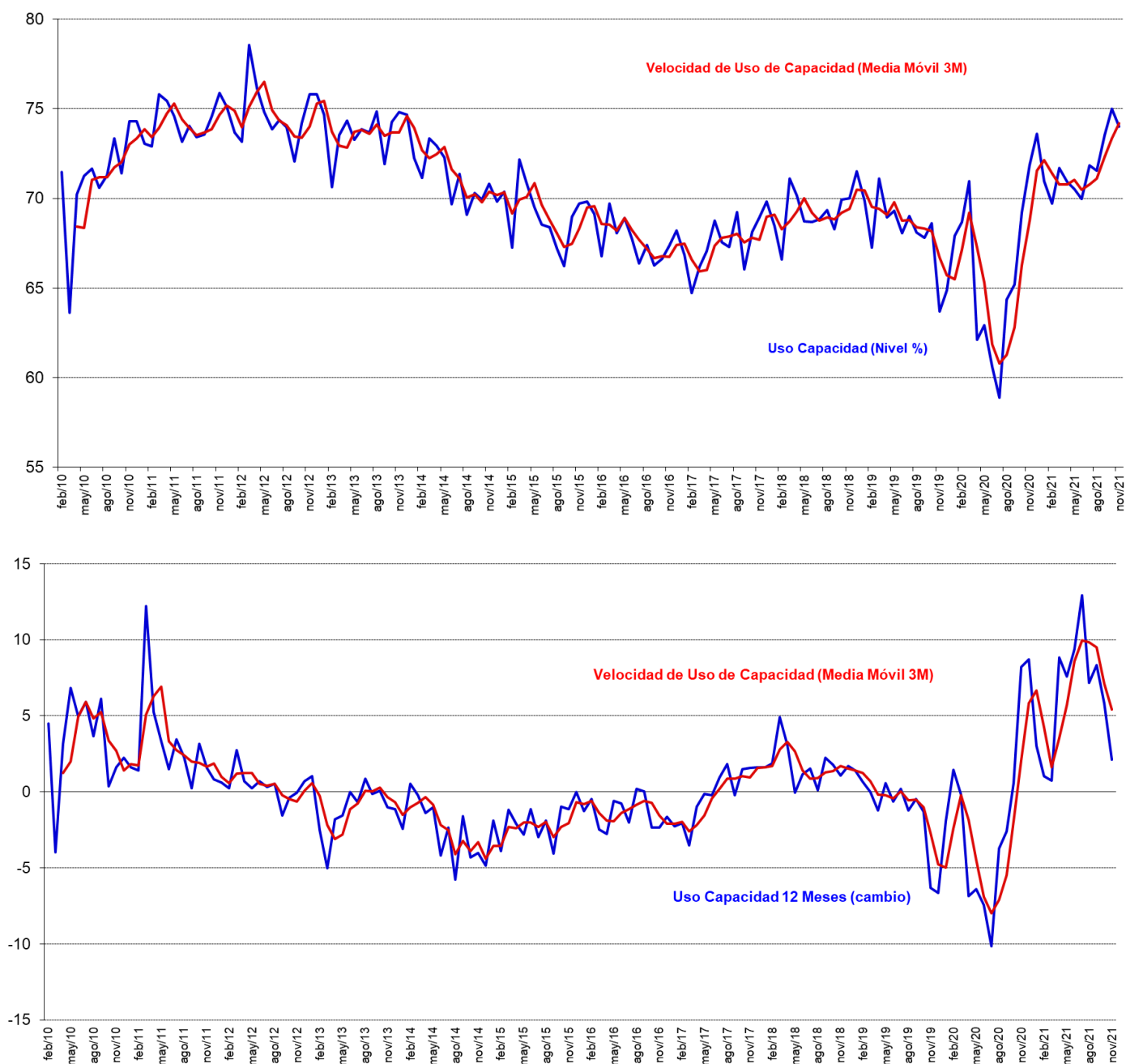


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 se mantuvo similar respecto del mes pasado alcanzando un nivel de 74,0% de uso. El sector está muy cercano a su capacidad promedio histórica de 71,1%, y dentro 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 40,7 puntos, inferior al mes pasado en 25,4 puntos, ubicándose por debajo de su promedio histórico, y presentando un nivel de variabilidad de 7,8 puntos. El subíndice de producción actual alcanzó un nivel superior al neutral de 85,5 puntos, inferior al mes anterior en 7,5 puntos, y 4,6 puntos inferior a su nivel del mismo mes del año pasado. Dentro de los indicadores de minería, producción actual es un subíndice que presenta un alto nivel de volatilidad alcanzando una desviación histórica de 25,7 puntos. Por su parte el subíndice de inventarios presentó un nivel neutral. El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó los 52,3 puntos. La situación general actual de la empresa está por sobre el nivel neutral (95,4), similar al mes anterior.

En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador inferior al nivel neutral con 19,9 puntos (77,0 puntos inferior al mes anterior), inferior a su promedio histórico de 72,4 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 20,2 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos disminuyeron respecto del mes pasado, con un nivel de 57,6 puntos. El sector se encuentra por sobre el nivel neutral respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 82,4 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	88.6	59.6	14.2	61.1	46.1	82.7	10.2	52.3	83.7	46.1	93.0	85.5	-7.5	-4.6	62.8	25.7
Inventarios	50.0	50.0	50.0	47.4	50.0	49.2	50.0	50.0	49.2	50.0	50.0	50.0	0.0	-14.8	49.8	5.1
Demanda	53.0	50.7	51.5	63.0	50.8	50.8	50.8	52.3	52.3	51.6	51.6	52.3	0.7	-7.6	61.3	12.9
Uso de Capacidad	95.6	95.3	95.2	92.0	96.1	96.7	96.7	95.9	90.8	95.8	95.9	96.4	0.4	8.6	94.3	2.2
Situación General de la Empresa	89.3	88.2	88.8	71.4	92.1	96.8	92.9	91.0	92.2	92.9	96.9	95.4	-1.5	64.5	85.3	10.9
Expectativas																
Producción	15.6	93.9	86.3	39.6	47.6	83.5	84.2	81.9	82.9	83.5	96.9	19.9	-77.0	-67.8	72.4	20.2
Precios	50.2	49.3	50.0	52.6	45.3	50.0	50.0	49.2	50.0	50.8	49.2	50.0	0.8	-14.8	48.6	9.4
Costos	51.0	51.5	57.7	61.1	56.3	51.6	52.4	57.5	57.0	53.2	61.6	57.6	-4.0	-4.7	57.2	14.8
Salarios	87.1	51.7	87.3	57.8	87.4	88.2	88.2	51.5	87.6	86.6	87.6	87.0	-0.6	31.4	79.8	13.0
Empleo	86.9	50.0	44.8	70.8	50.0	51.6	57.1	86.5	55.4	90.5	96.1	95.4	-0.7	57.8	52.8	12.8
Inversiones	90.9	90.4	91.0	74.0	93.7	85.0	92.9	90.2	92.2	92.1	96.1	96.9	0.8	24.1	87.6	11.0
Situación General de la Empresa	93.2	89.7	91.0	74.0	89.0	89.8	92.9	87.2	87.6	87.4	54.7	90.8	36.2	15.5	62.3	15.2
Situación Económica Global del País	97.7	90.4	98.5	92.2	99.2	89.8	96.8	96.2	97.7	87.4	93.8	82.4	-11.4	26.8	68.4	21.3
Índice de Difusión Sectorial																
	39.6	64.9	62.6	51.7	49.5	61.7	61.7	61.4	62.0	61.7	66.1	40.7	-25.4	-20.2	61.5	7.8

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

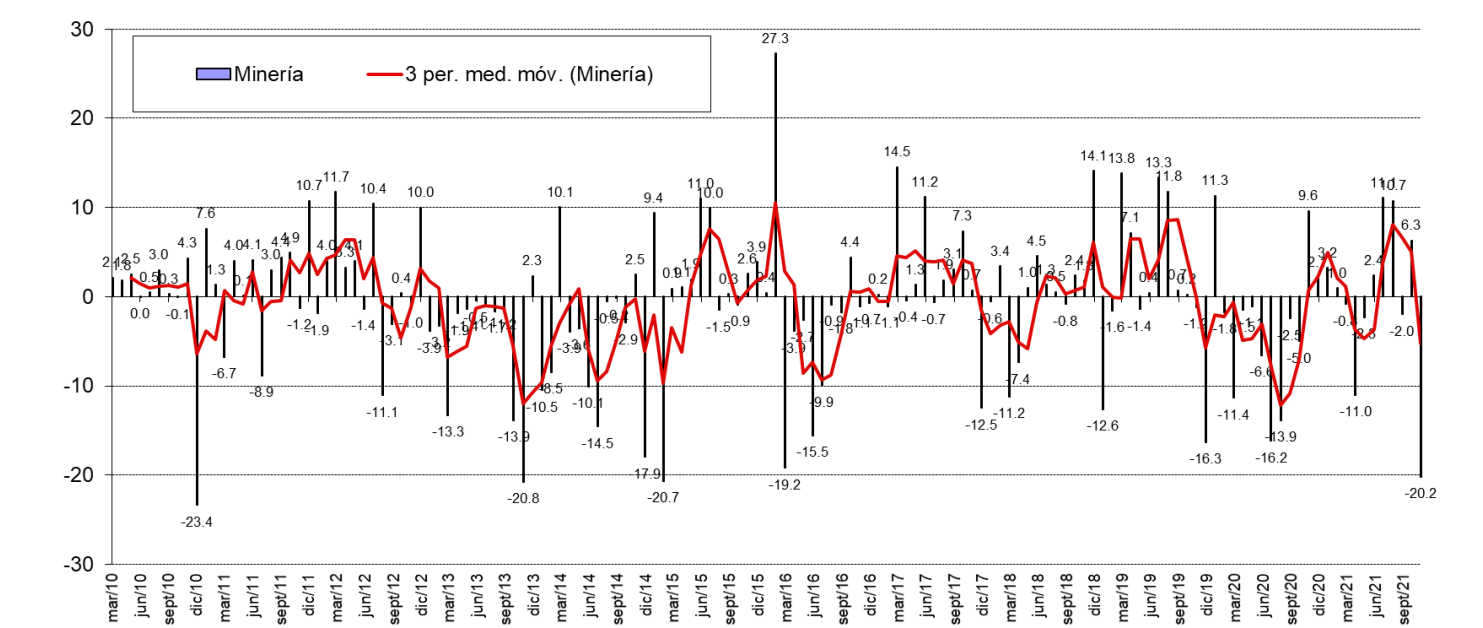
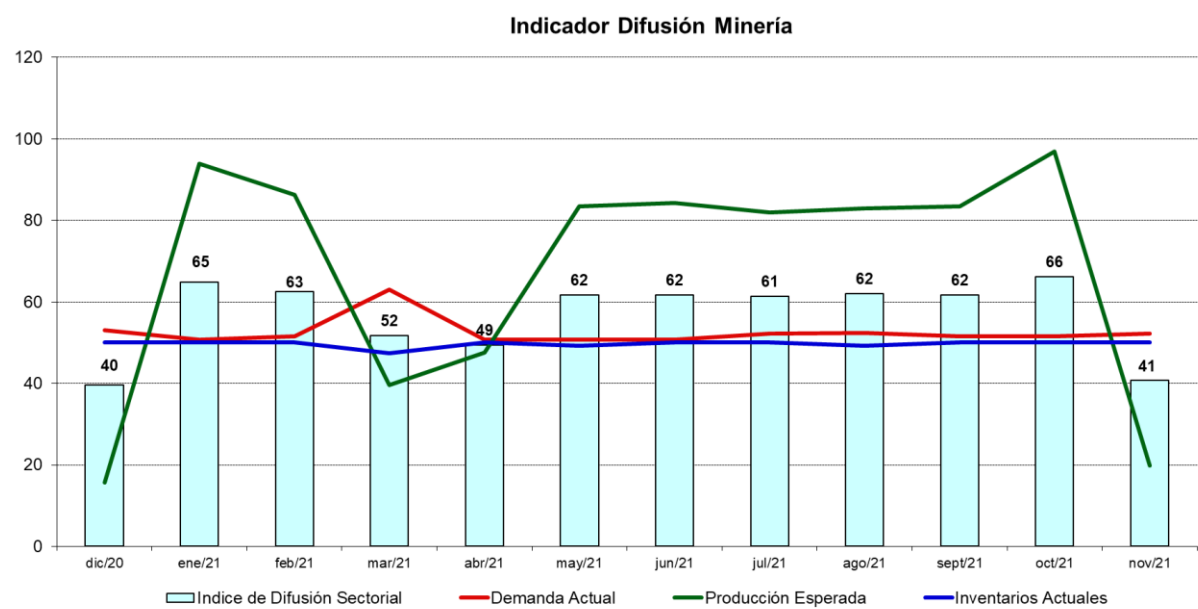


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción o Ventas Esperadas (-30,6), Empleo (-5,1) y Situación Económica Global del País (-10,4); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Económica Global del País (-22,1), Producción o Ventas Esperadas (-30,8) y Situación Actual de la Empresa (24,4).

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

Indicador		Nov 2021	Oct 2021	Nov 2020	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	72.7	76.6	73.5	-3.9	-0.8
	Demanda	47.1	51.8	49.0	-4.7	-1.9
	Inventarios	46.5	44.1	53.9	2.4	-7.4
	Uso de Capacidad	85.2	85.5	79.8	-0.3	5.4
	Situación Actual Empresa	65.2	66.4	40.8	-1.2	24.4
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	42.1	72.7	72.9	-30.6	-30.8
	Precios Venta	65.7	69.4	58.8	-3.7	7.0
	Salarios	73.7	75.6	55.6	-1.8	18.1
	Empleo	61.6	66.7	51.2	-5.1	10.3
	Costos Insumos	78.7	82.1	64.5	-3.3	14.2
	Inversiones	66.8	68.0	58.7	-1.2	8.1
	Situación General del Negocio	54.5	51.7	62.0	2.8	-7.5
	Situación Económica Global del País	35.8	46.2	57.8	-10.4	-22.1
	Inflación Esperada 12 meses	5.3	4.8	3.1	0.5	2.2

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

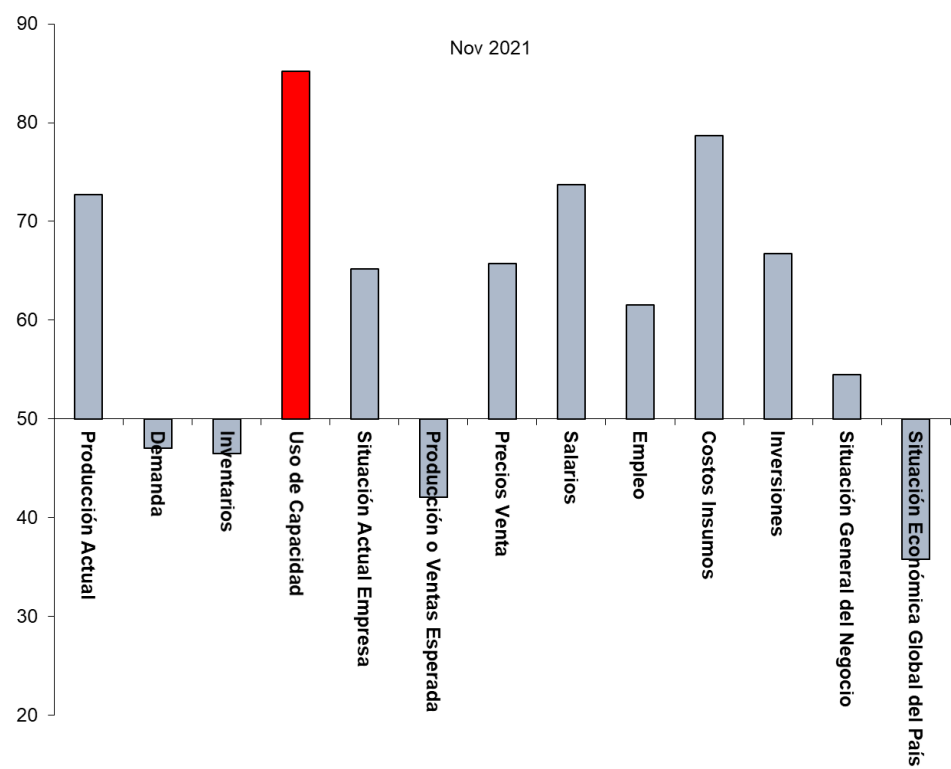


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior

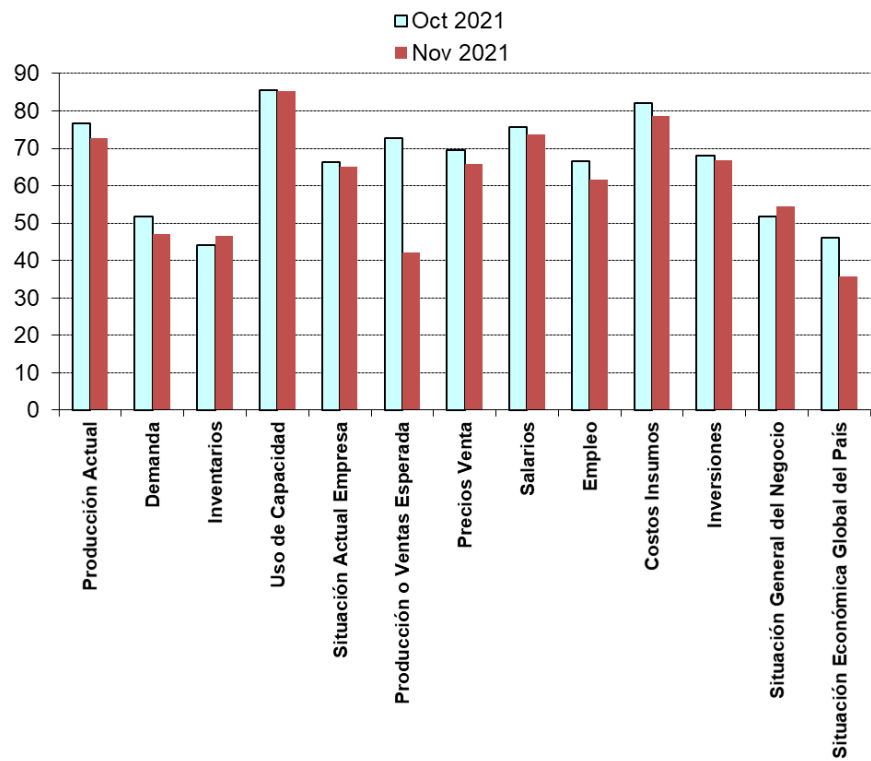
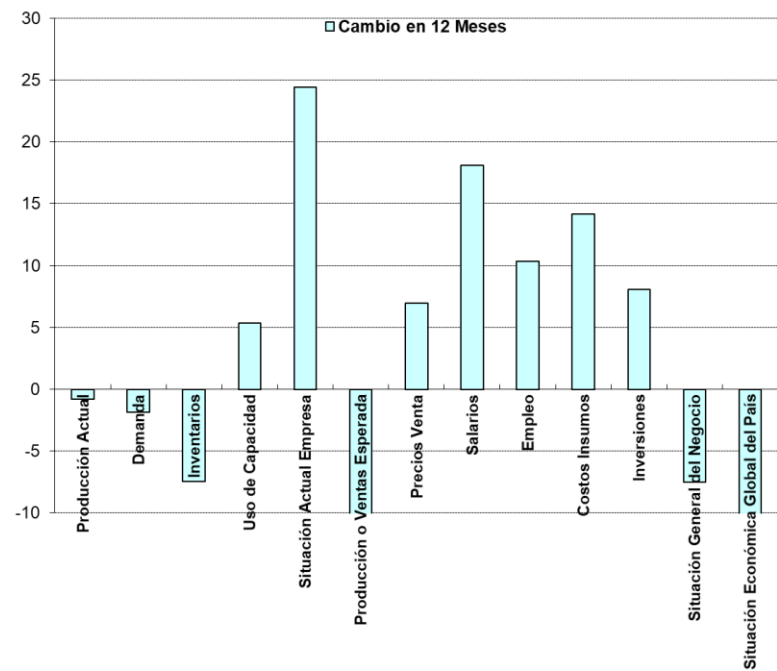


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 54,5 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel pesimista de 35,8 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 20,2 puntos versus los 35,8 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

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

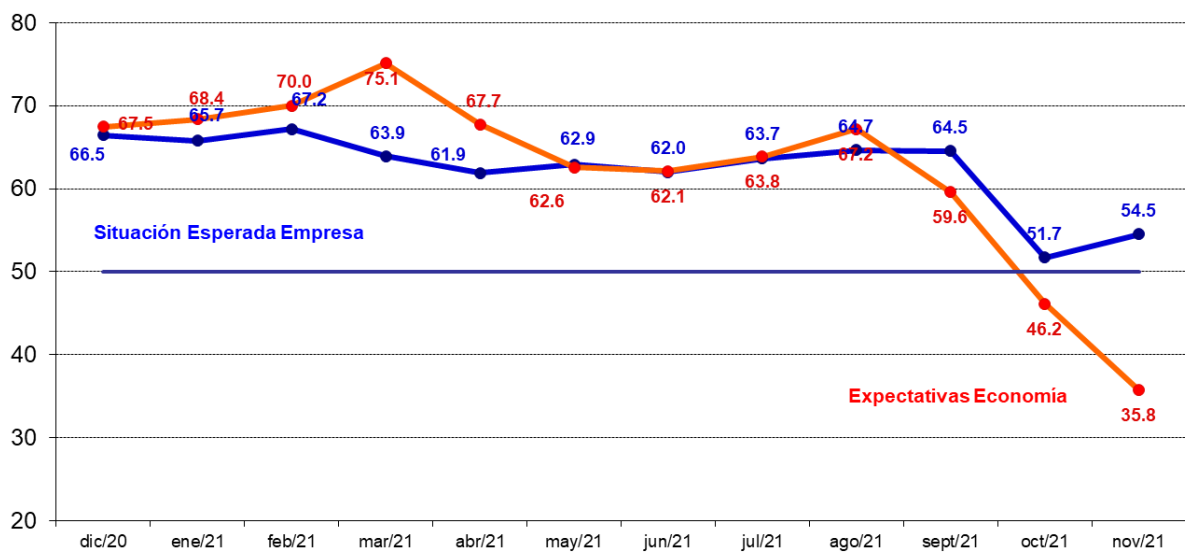


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

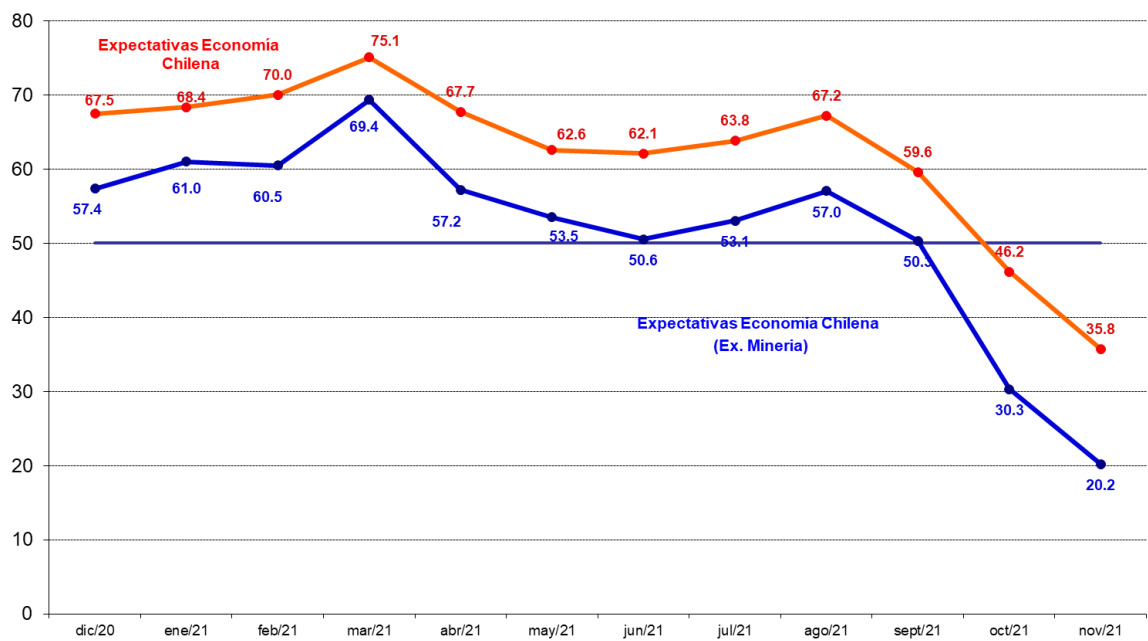


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

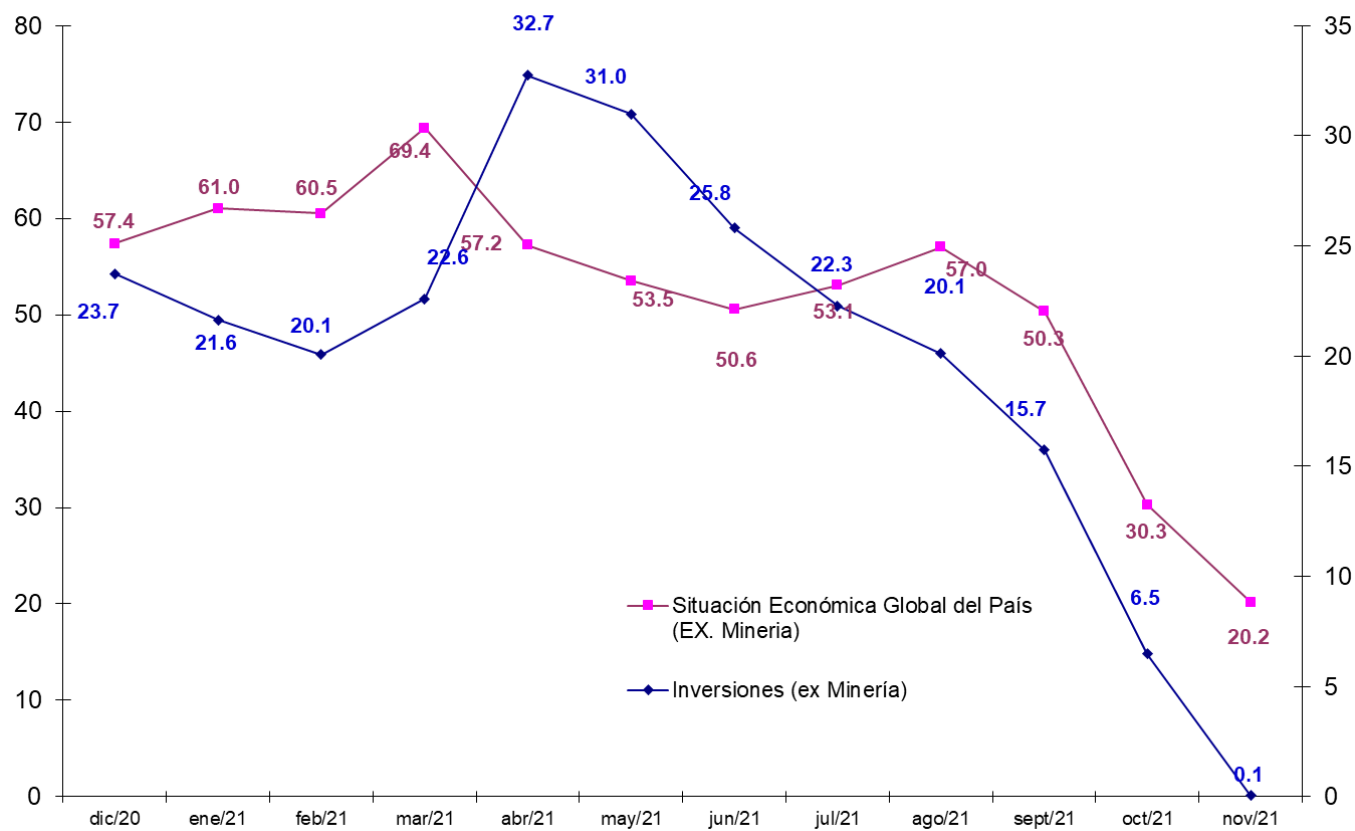


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

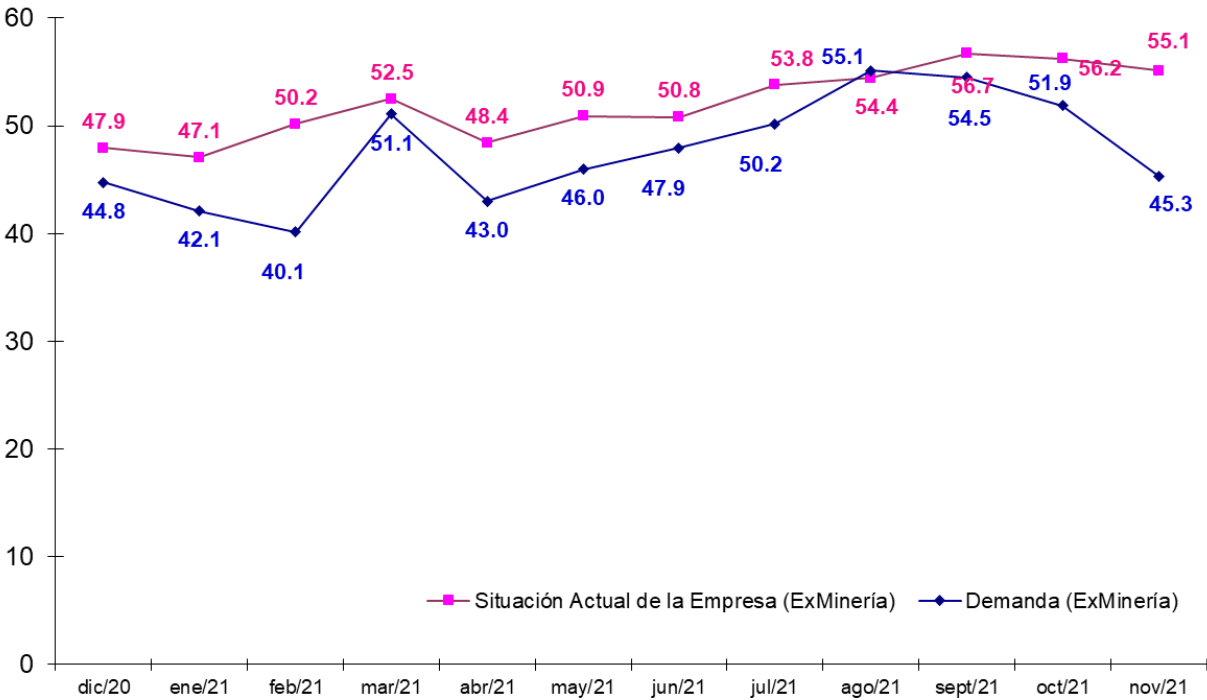
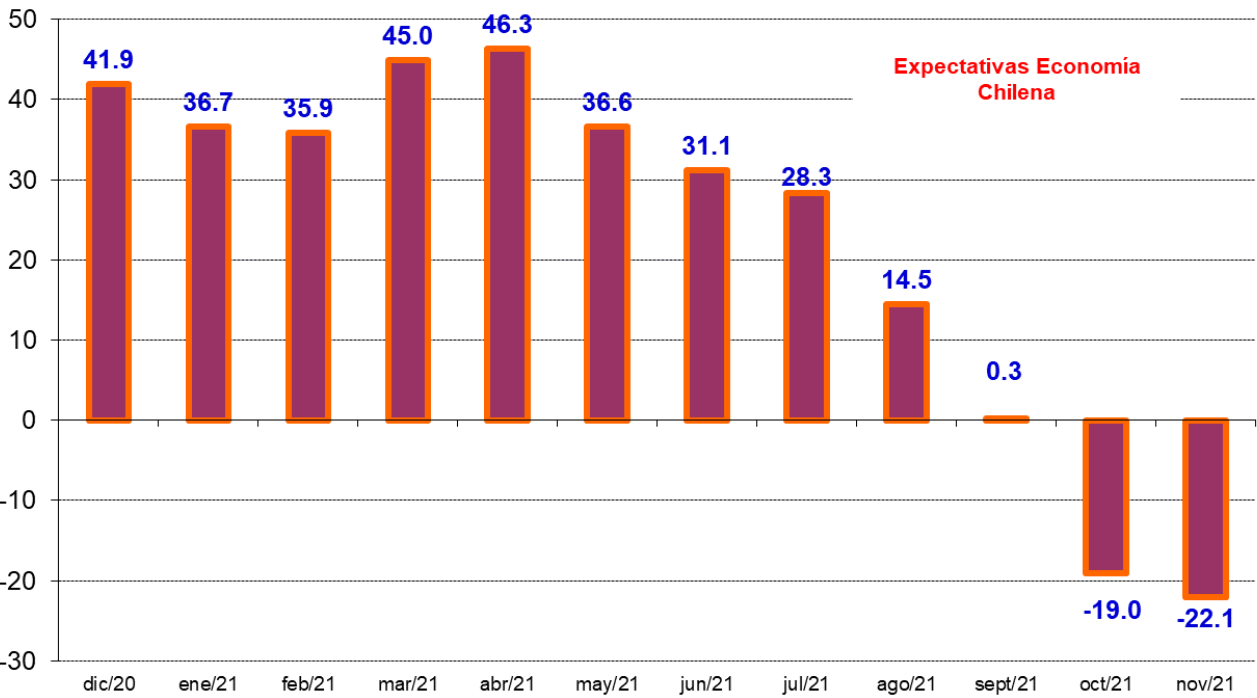


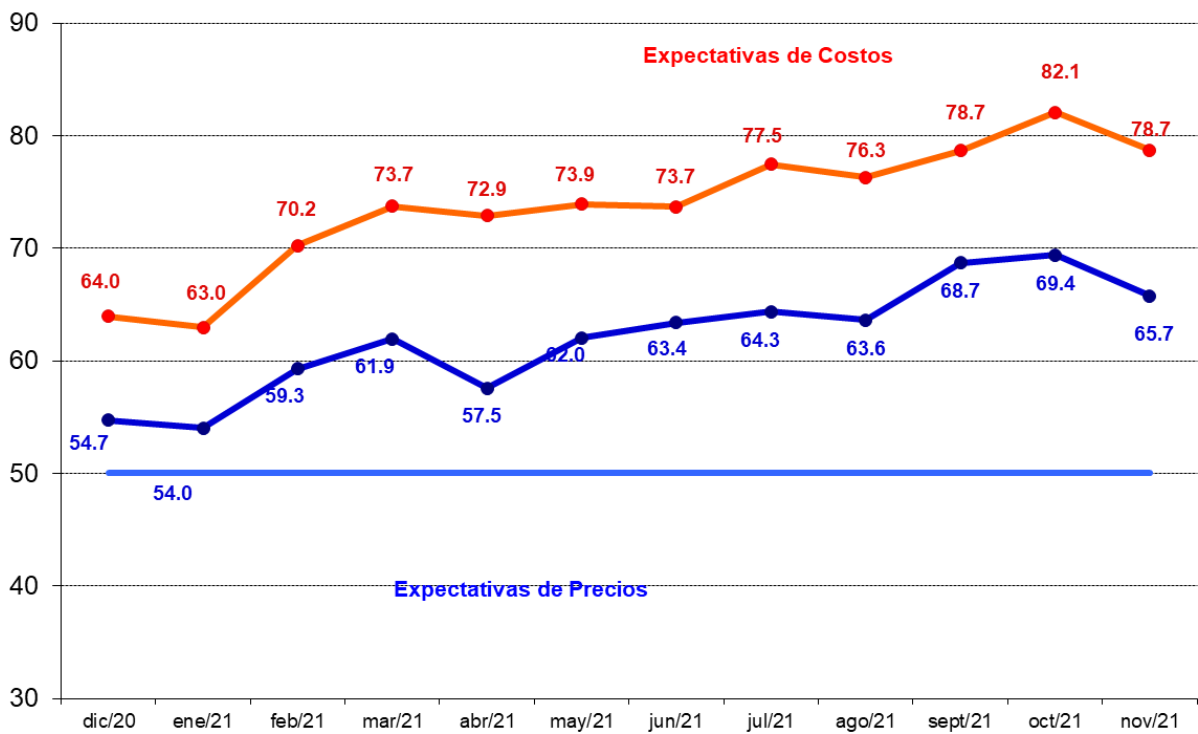
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)

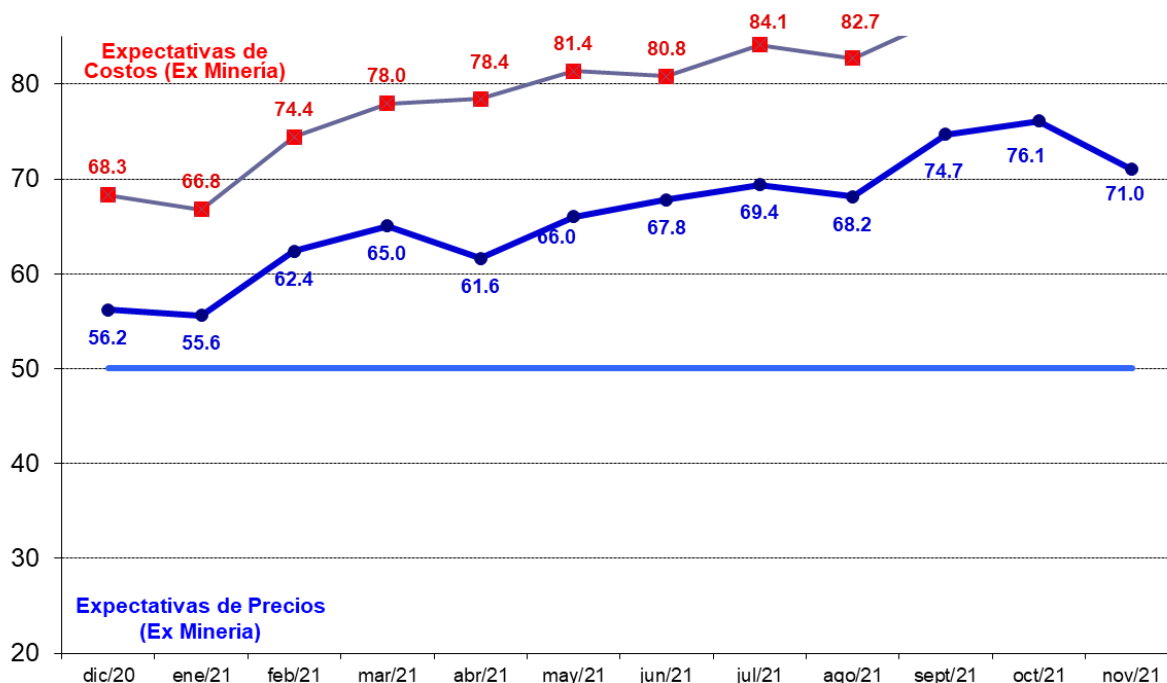


3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada

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 78,7 y 65,7 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)



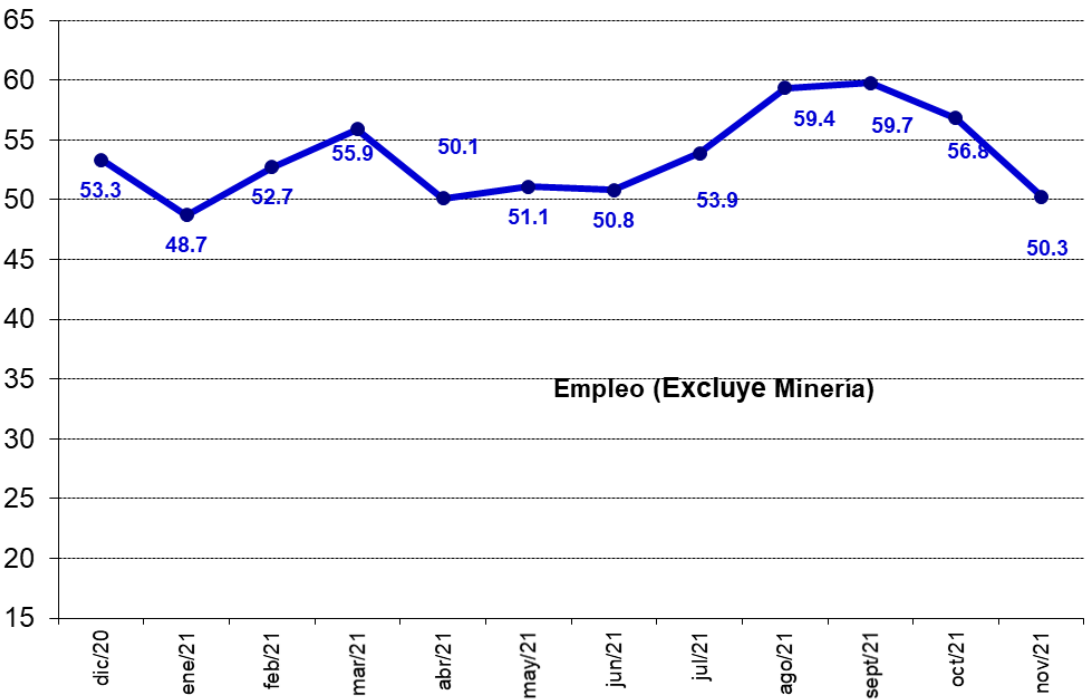
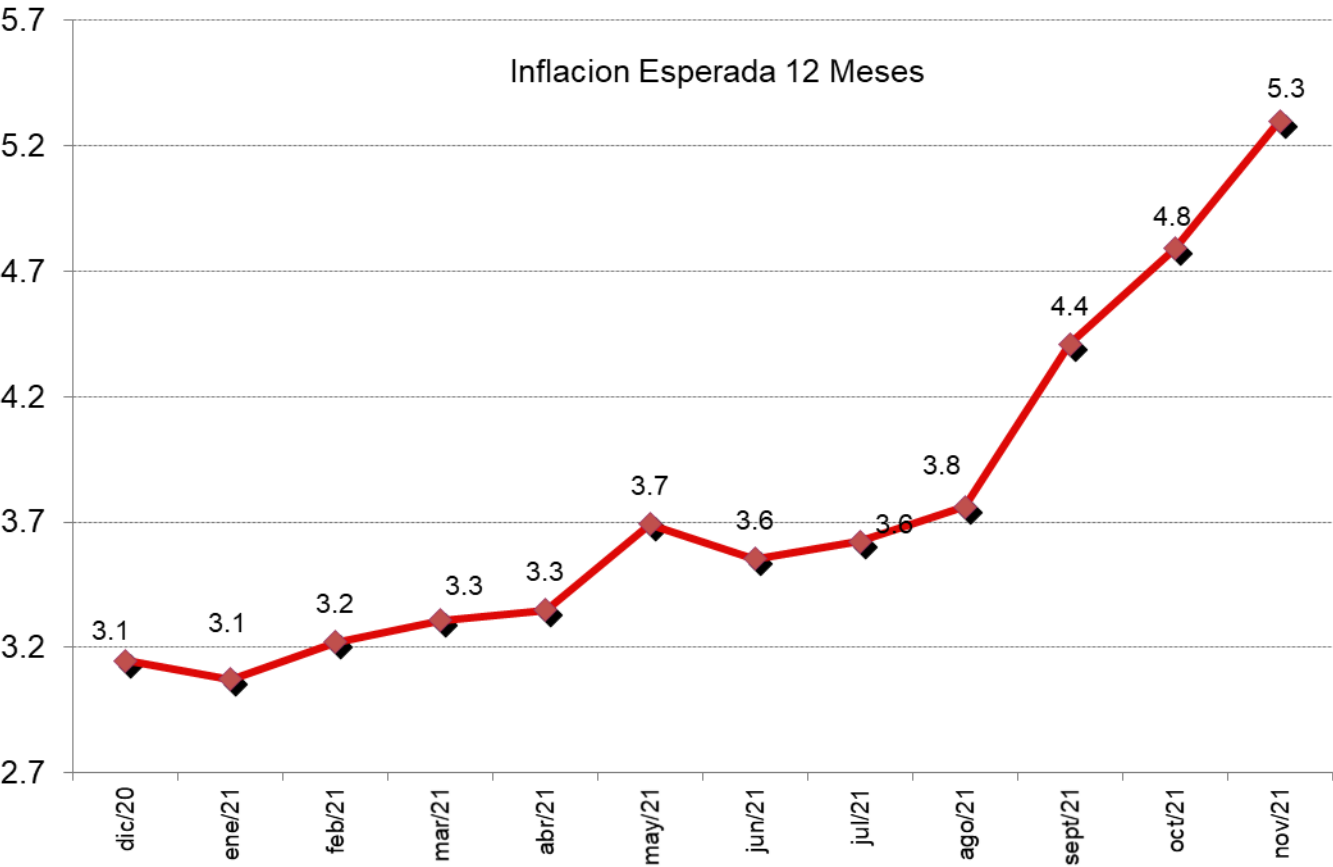


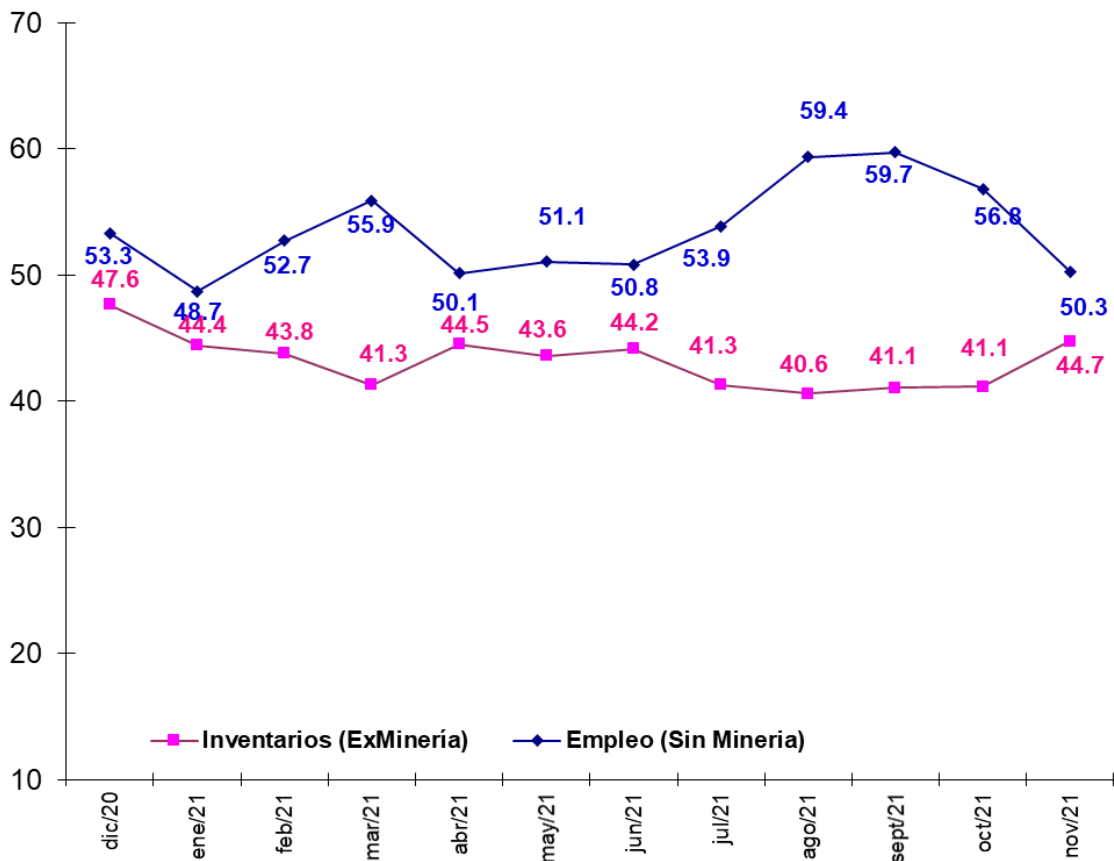
Inflación Esperada y Empleo

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 2020 la inflación esperada para los próximos 12 meses fue de 3,1%.

Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 5,30%. La mediana se ubica en 5,05% para Comercio e Industria (Figuras 16 y 17 y cuadro 6).

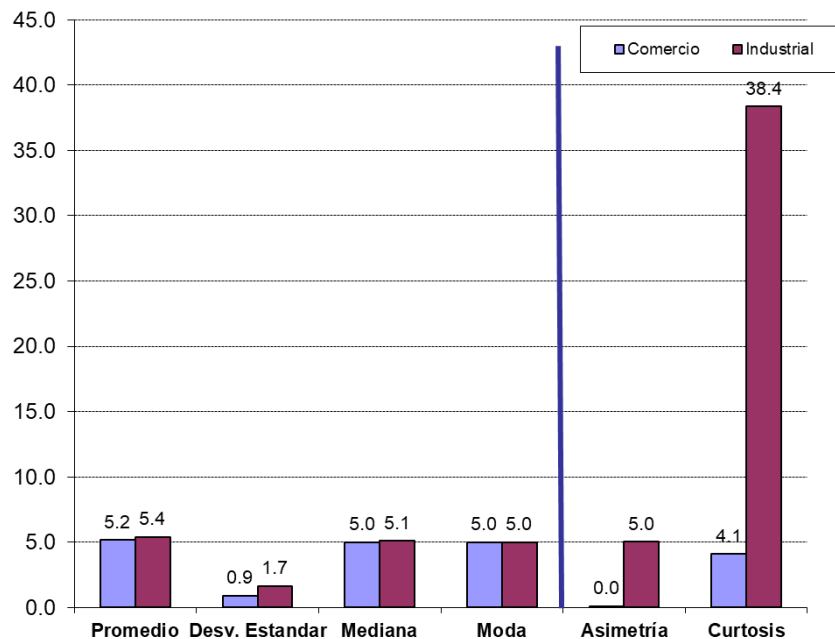
Figura 16. Inflación Esperada en 12 meses (Comercio e Industria), Generación de Empleo (Excluyendo Minería) e Inventarios





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 50,3 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	5.19	5.41	5.30
Desv. Estandar	0.92	1.66	1.28
Test Inflacion = 3	23.90	14.20	19.20
P-Value Test $p = 3$	0.0000	0.0000	0.0000
Muestra	102	96	99
Mediana	5.00	5.10	5.05
Moda	5.00	5.00	5.00
Asimetría	0.03	5.03	2.45
Test Sesgo	0.12	20.12	9.82
P-Value S=0	0.9044	0.0000	0.4659
Curtosis	4.10	38.37	20.72
Test Curtosis	2.27	70.74	35.47
P-Value C=3	0.0235	0.0000	0.0121

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 273 encuestados lo que corresponde al 44,7% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Población			
Sector	BOCh	Encuestadas	%
Comercio	200	102	51.0%
Construcción	100	65	65.0%
Industria	300	96	32.0%
Minería	11	10	90.9%
Totales	611	273	44.7%