

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Febrero 2023



Resumen Ejecutivo ¹

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) este mes alcanzó un nivel de 42,14 puntos; superior al mes pasado en 1,47 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista. Los sectores de Construcción, Industria y Minería experimentaron ligeros aumentos con respecto al mes anterior, mientras que el sector Comercio una ligera disminución. El sector Minero se ubicó en un nivel optimista, mientras que los demás sectores se ubicaron en niveles pesimistas.

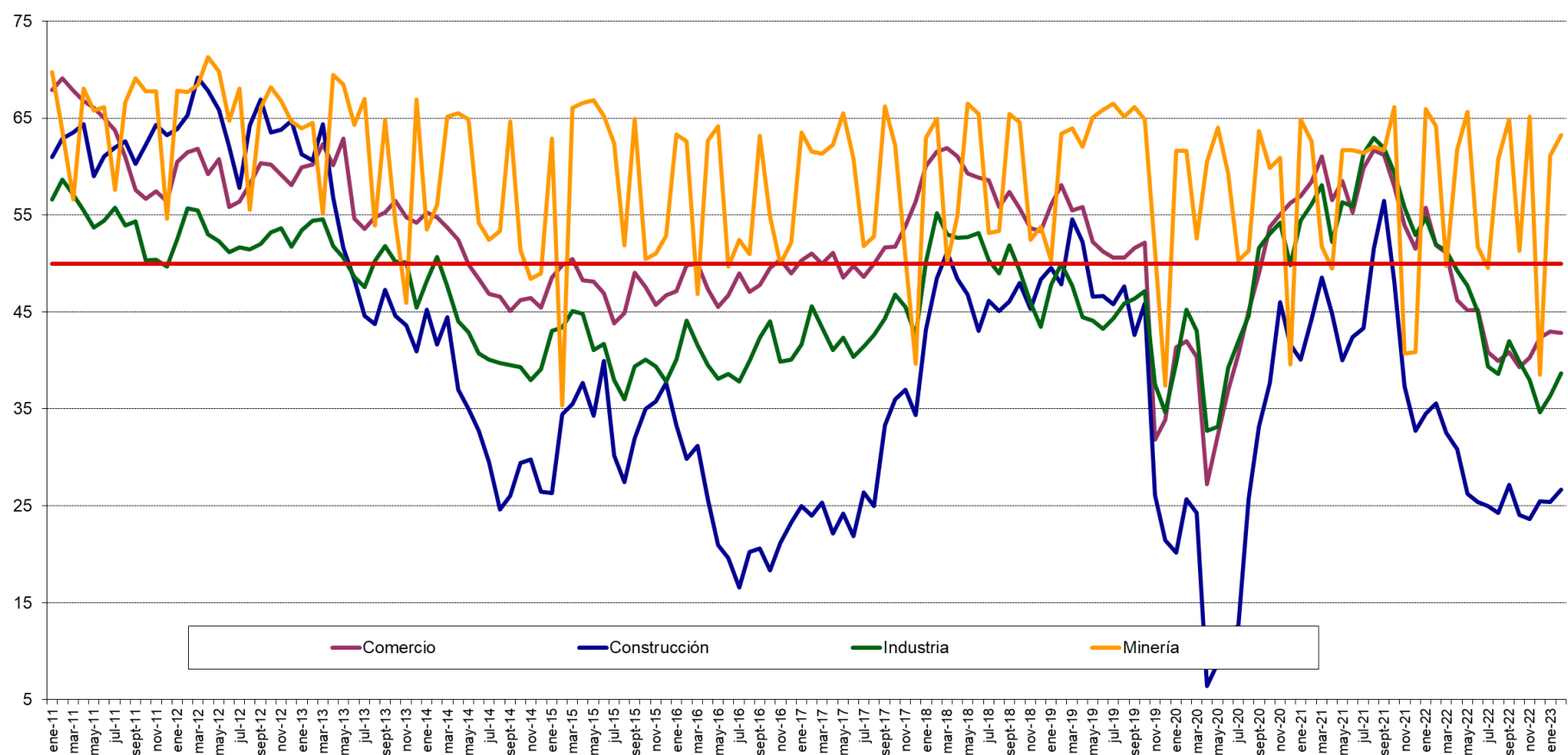
Las presiones de salarios se posicionaron en un nivel superior al neutral (69,7 puntos); las expectativas sobre empleo aumentaron ligeramente respecto del mes anterior (53,0 puntos); y la producción esperada se ubicó en 61,7 puntos, superior al mes anterior en 7,0 puntos. El uso de la capacidad instalada alcanzó un 81,2% de uso, similar al mes pasado. La inflación esperada se ubicó en 7,9%, inferior al mes anterior en 0,3 puntos.

La demanda actual alcanzó 33,8 puntos, superior al mes anterior en 1,7 puntos. Los inventarios se ubicaron superiores al nivel deseado alcanzando 56,5 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 62,5 puntos; la situación general del negocio alcanzó un nivel de 53,5 puntos; y la apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en un nivel de 33,4 puntos, superior al mes anterior en 12,5 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
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
dic-21	51.49	32.76	52.92	40.86	46.56
ene-22	55.73	34.48	54.71	65.89	53.35
feb-22	51.85	35.55	51.94	64.12	51.19
mar-22	51.10	32.54	51.29	49.75	47.50
abr-22	46.22	30.86	49.29	61.76	47.47
may-22	45.15	26.23	47.70	65.63	46.48
jun-22	45.26	25.41	45.00	51.74	42.73
jul-22	40.87	25.00	39.37	49.52	39.01
ago-22	39.97	24.25	38.62	60.77	40.49
sept-22	40.88	27.16	41.95	64.84	43.27
oct-22	39.27	24.07	39.86	51.30	38.96
nov-22	40.29	23.64	38.00	65.13	41.05
dic-22	42.32	25.44	34.63	38.54	35.61
ene-23	42.95	25.42	36.35	61.11	40.67
feb-23	42.86	26.67	38.65	63.23	42.14

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 42,14 puntos, aumentando en 1,47 puntos respecto del mes anterior (figuras 1a-1d) y disminuyendo en 9,06 puntos respecto de igual mes del año pasado. Este indicador agregado se ubica actualmente 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 pesimista, inferior al IMCE Global.

Figura 1a.
Evolución del IMCE

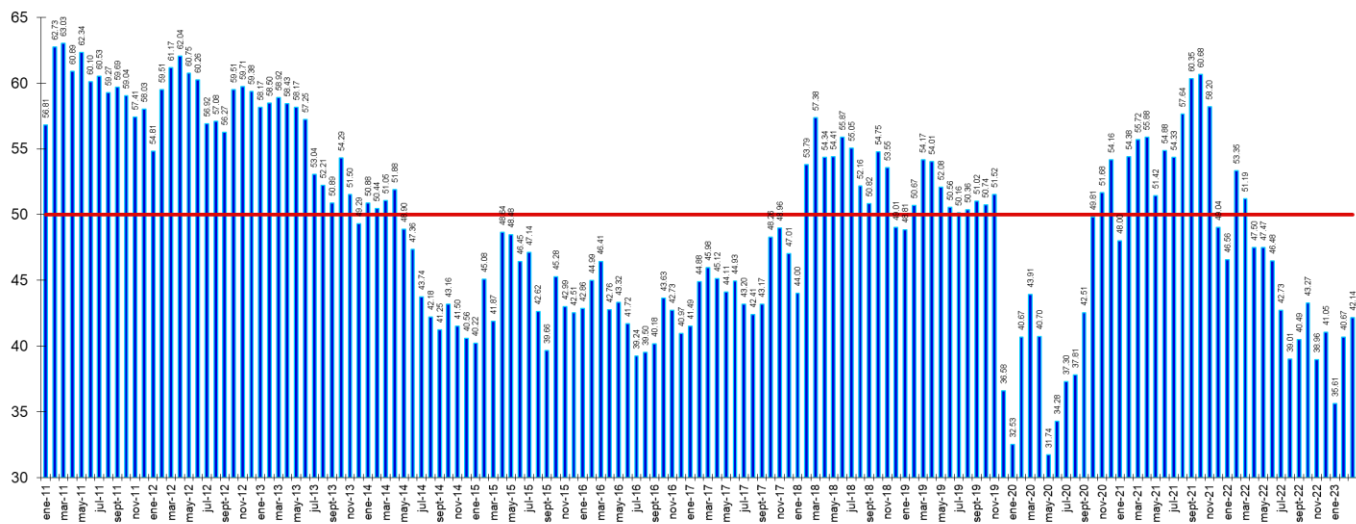


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

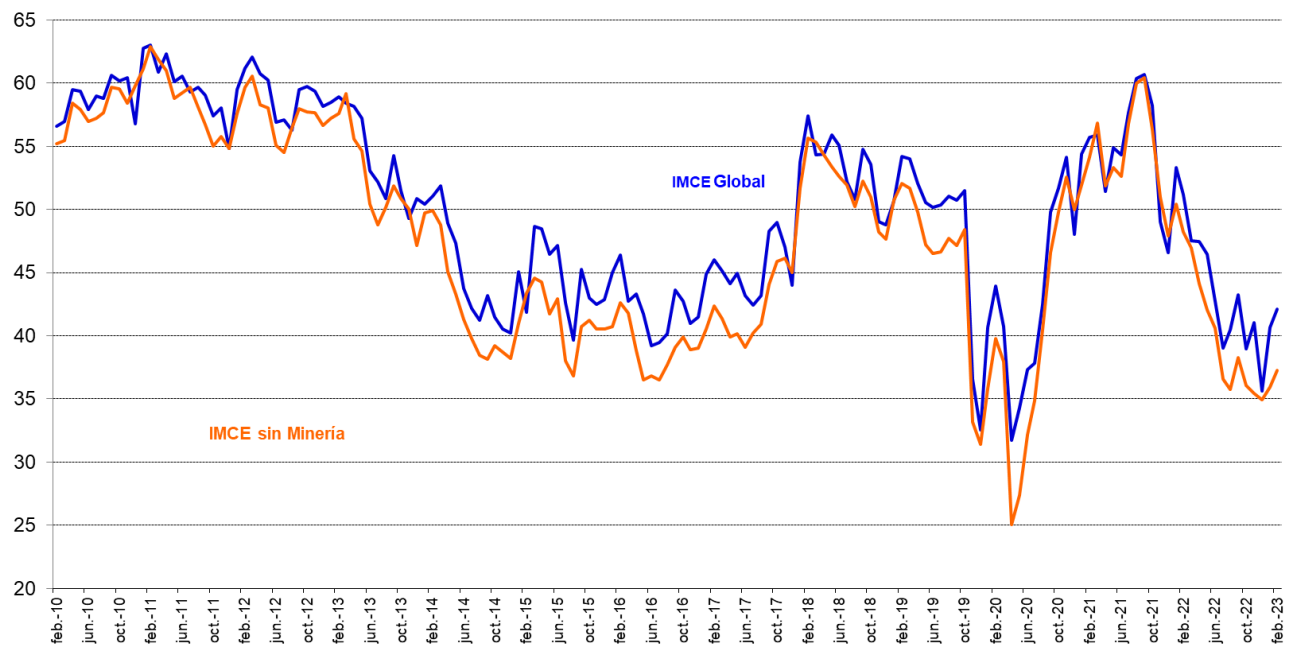
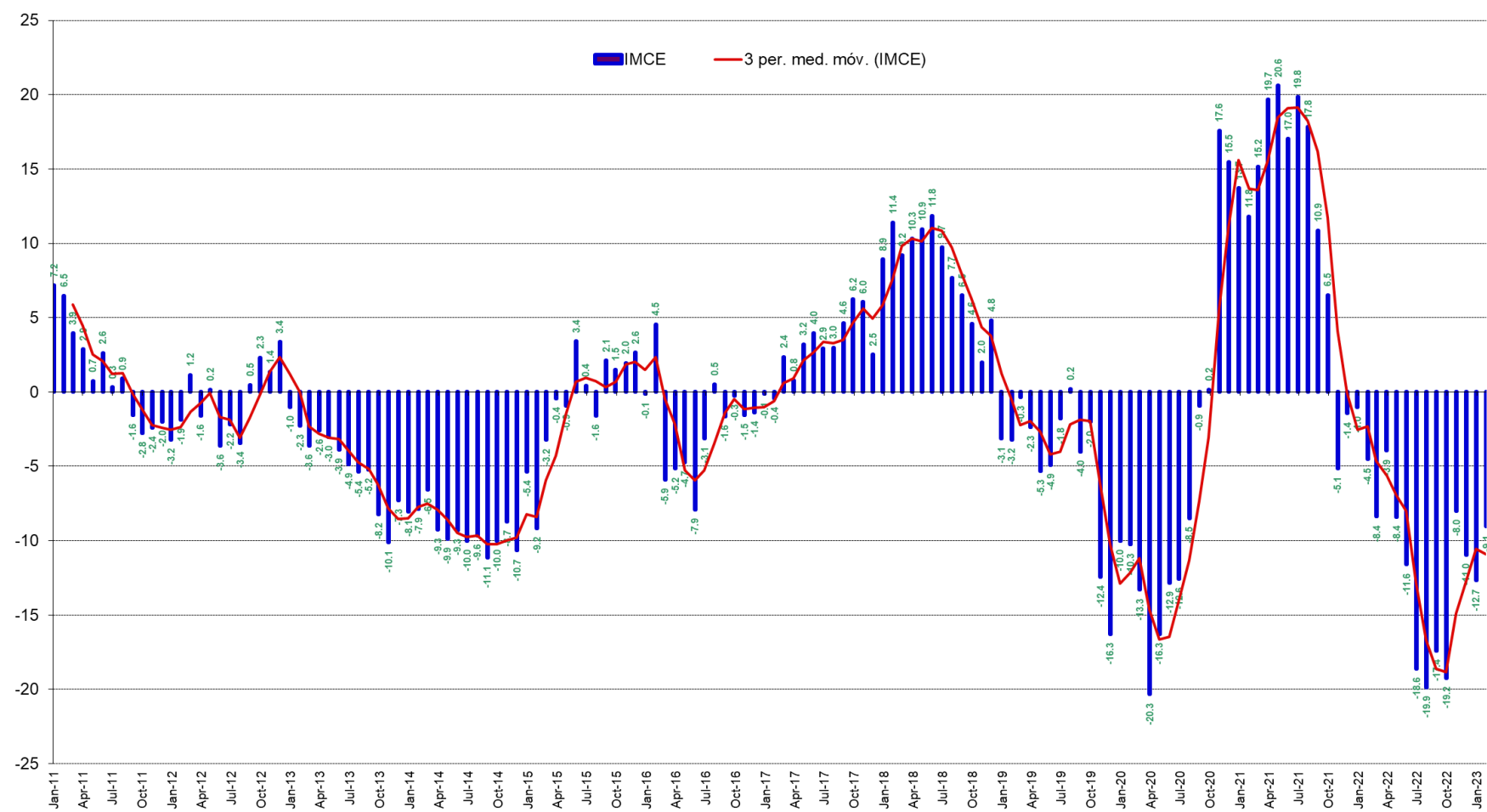
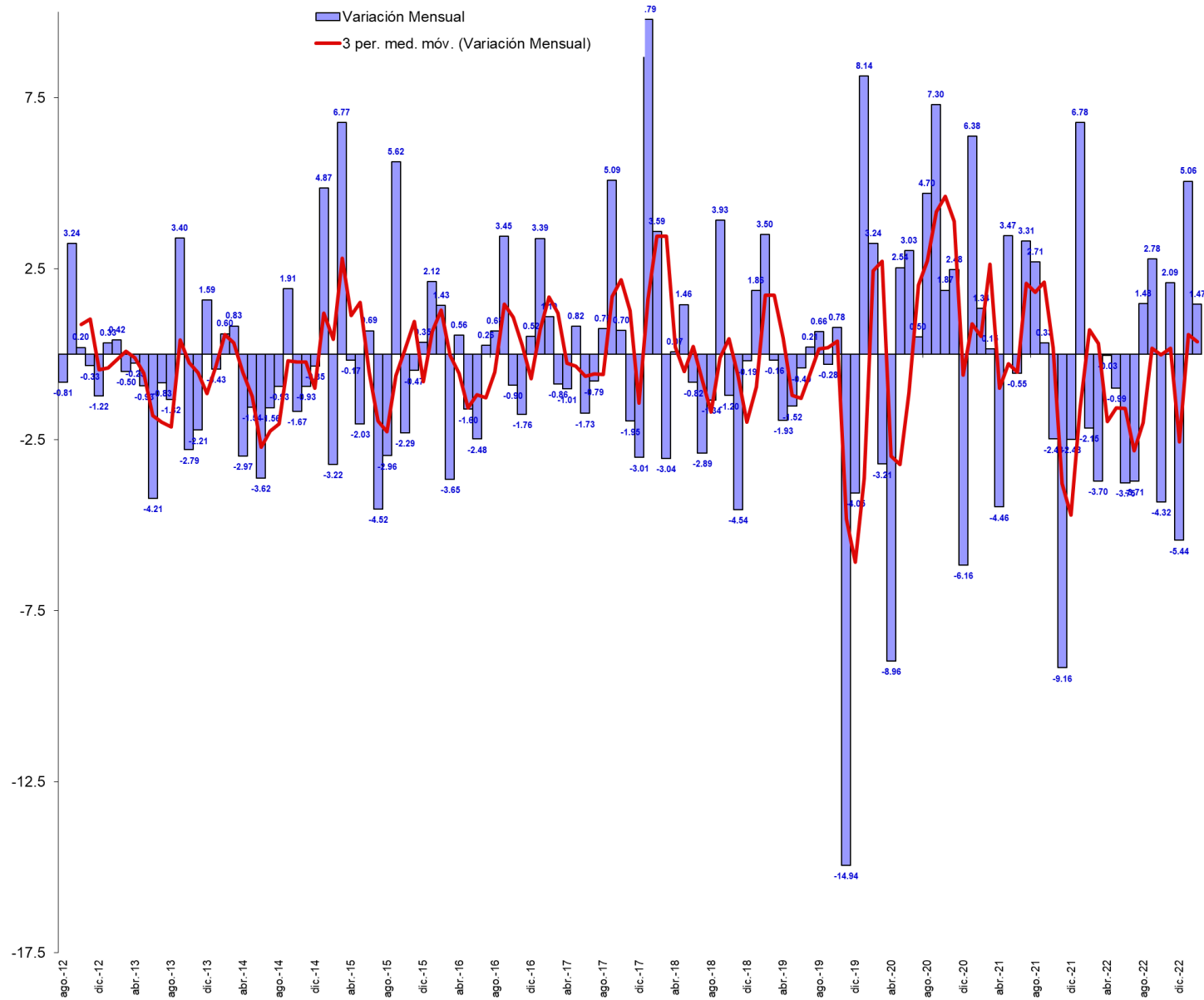


Figura 1c.
Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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 presentaron un nivel pesimista, mientras que Minería presentó un nivel optimista. Los sectores Comercio, Industria Manufacturera y Minería son los que presentan una menor volatilidad (8,1 puntos o menos), mientras que, Construcción presenta una desviación estándar histórica de 14,7 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)

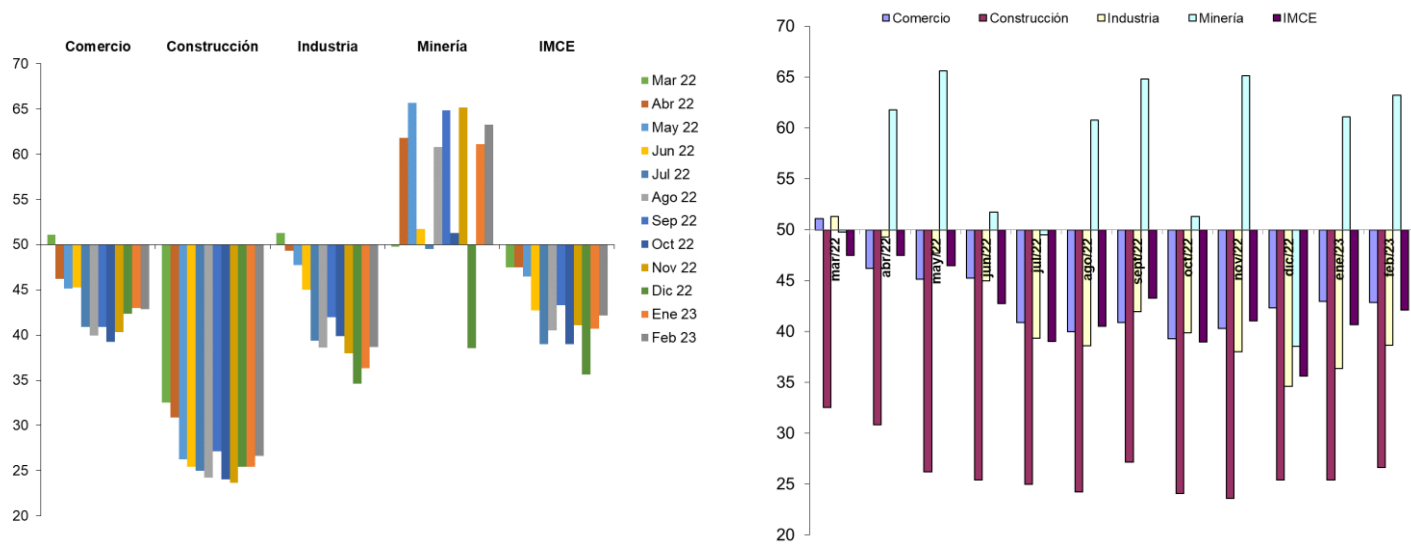
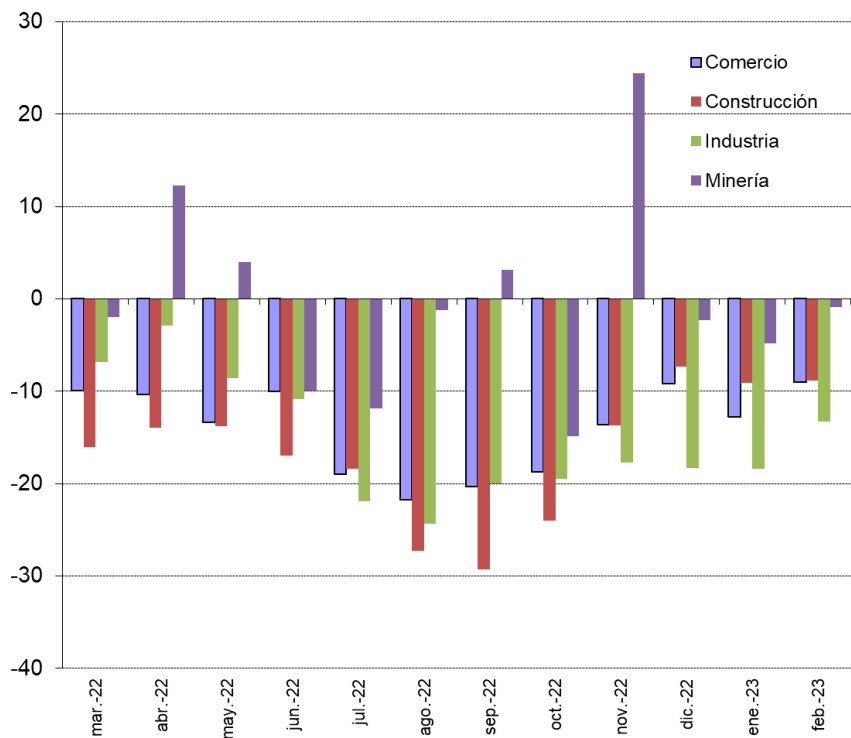


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

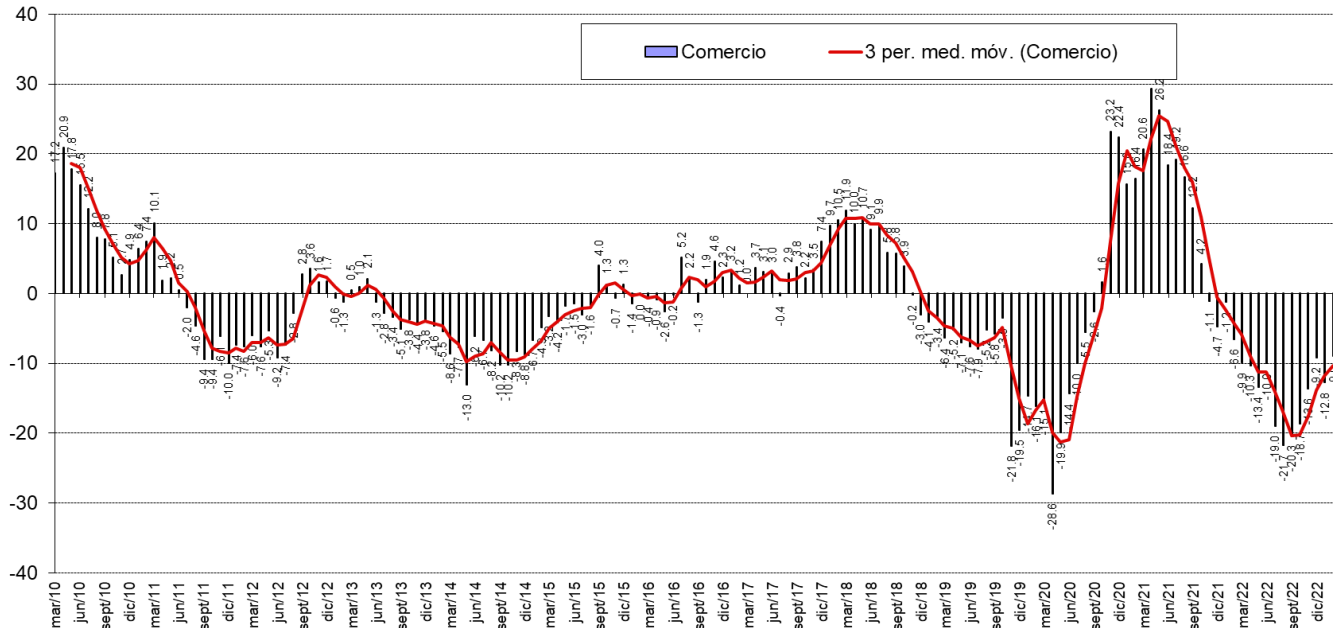
El sector comercio se ubicó en un nivel inferior al neutral con 42,9 puntos, inferior al mes pasado en 0,1 puntos y 9,0 puntos inferior respecto del mismo mes del año pasado. La demanda actual fue de 37,2 puntos (0,2 puntos superior al mes anterior). La situación actual de la empresa alcanzó 42,9 puntos.

Los precios esperados de los productos vendidos se espera que disminuyan respecto del mes anterior en 3,3 puntos y disminuyan respecto del mismo mes del año pasado en 16,1 puntos. Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 61,7 puntos. La generación de empleo se presentó por debajo del nivel neutral con 41,3 puntos, superior al mes pasado en 0,9 puntos. Las inversiones planeadas se ubicaron inferiores al nivel neutral con 38,8 puntos (0,2 puntos inferior al mes anterior) y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 21,4 puntos, aumentando en 3,6 puntos respecto del mes pasado. La situación general esperada del negocio alcanzó los 44,4 puntos, superior al mes anterior en 5,4 puntos. Finalmente, las ventas esperadas aumentaron en 9,9 puntos respecto al mes anterior (46,4 puntos).

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sept-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Inventarios	45.8	51.5	52.4	53.4	58.7	57.4	60.4	60.9	60.7	59.8	58.2	58.7	0.5	12.4	55.3	5.1
Demanda	56.1	44.3	42.2	35.8	39.4	36.6	35.4	40.6	36.9	46.6	37.0	37.2	0.2	-3.0	53.3	10.5
Situación General de la Empresa	54.7	52.1	51.9	51.5	45.2	42.1	42.9	40.1	46.1	46.1	48.1	42.9	-5.2	-13.6	58.5	11.1
Expectativas																
Precios	73.1	68.0	68.0	73.0	67.8	64.8	64.2	61.4	59.2	56.4	54.8	51.5	-3.3	-16.1	56.8	6.3
Costos	85.4	89.7	85.9	87.7	88.5	84.3	82.5	78.7	76.2	74.0	64.9	61.7	-3.2	-23.0	67.0	8.2
Empleo	42.5	41.2	41.3	43.1	39.4	38.0	38.7	36.6	39.3	38.2	40.4	41.3	0.9	-5.0	49.7	9.7
Inversiones	43.9	39.7	35.0	38.2	31.3	31.9	36.3	33.2	35.0	35.8	38.9	38.8	-0.2	-5.2	54.6	12.3
Situación Económica Global del País	15.6	12.4	9.2	12.7	10.6	9.7	18.9	11.4	10.2	13.7	17.8	21.4	3.6	2.0	48.3	23.0
Situación General del Negocio	44.3	38.1	35.9	37.7	36.1	35.2	40.1	38.6	35.4	40.7	38.9	44.4	5.4	-1.0	61.7	12.7
Ventas	48.6	39.7	37.4	36.3	34.1	32.9	39.6	44.6	38.3	39.7	36.5	46.4	9.9	-0.8	59.2	12.2
Situación Financiera Empresa	41.5	34.5	36.9	35.8	34.6	31.0	37.3	37.6	31.1	37.3	40.9	44.4	3.5	2.3	56.7	11.0
Inflación Esperada 12 meses	6.3	7.5	8.5	8.9	9.8	10.2	10.4	10.6	10.3	9.2	8.0	7.9	-0.2	2.1	3.9	1.6
Índice de Difusión Sectorial	51.1	46.2	45.1	45.3	40.9	40.0	40.9	39.3	40.3	42.3	42.9	42.9	-0.1	-9.0	55.0	8.1

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



2.2 Construcción

Construcción presentó expectativas pesimistas y superiores al mes pasado. El indicador sectorial se ubicó en 26,7 puntos. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (43,8 puntos) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,7).

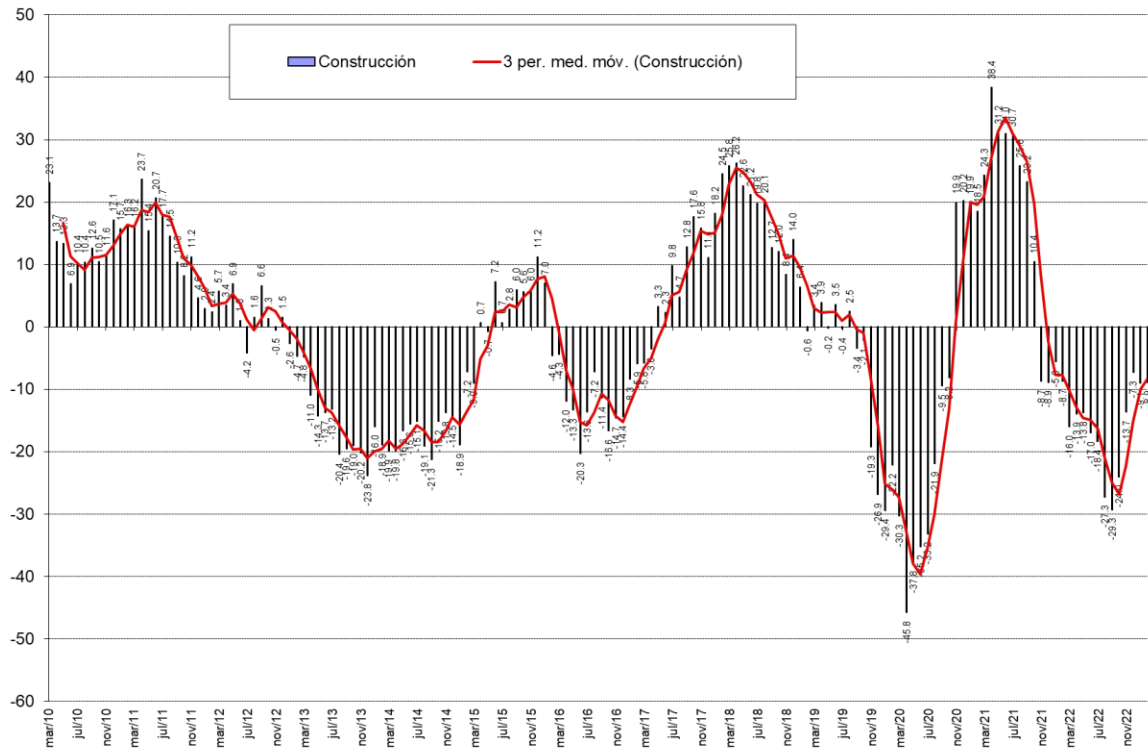
La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral con 20,0 puntos (inferior al promedio histórico). El nivel de actividad disminuyó ligeramente respecto del mes anterior, con 27,5 puntos, mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 39,2 puntos.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, alcanzó 64,2 puntos. Las presiones salariales disminuyeron respecto del mes pasado, ubicándose en 47,5 puntos; y el empleo sectorial a futuro es restrictivo, alcanzó 33,3 puntos. La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel pesimista, disminuyó ligeramente en 0,8 puntos respecto del mes anterior (alcanzó 39,2 puntos este mes); y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 13,3 puntos, superior al mes anterior en 4,2 puntos e inferior respecto al mismo mes del año pasado en 7,0 puntos.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sept-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Demanda	25.4	24.2	17.2	21.3	19.8	19.4	23.3	18.5	18.2	18.4	16.7	20.0	3.3	-10.5	38.7	15.1
Nivel de Actividad (3 meses)	31.0	28.9	31.1	26.2	26.2	25.4	25.9	28.7	23.6	27.2	28.3	27.5	-0.8	-6.9	44.3	15.0
Situación General de la Empresa	42.9	37.5	36.1	41.0	38.1	36.6	37.1	37.0	32.7	38.6	37.5	39.2	1.7	-6.9	52.2	11.3
Expectativas																
Precios	61.9	65.6	65.6	55.7	64.3	59.0	54.3	56.5	54.5	52.6	52.5	52.5	0.0	-13.1	54.8	10.8
Costos	91.3	90.6	92.6	89.3	92.9	79.1	71.6	79.6	71.8	67.5	59.2	64.2	5.0	-21.8	69.0	13.0
Salarios	59.5	58.6	61.5	55.7	56.3	50.7	55.2	52.8	51.8	44.7	58.3	47.5	-10.8	-11.1	57.7	11.0
Empleo	39.7	37.5	35.2	29.5	30.2	29.1	31.0	29.6	29.1	32.5	34.2	33.3	-0.8	-7.3	49.0	15.1
Situación Económica Global del País	16.7	10.9	10.7	5.7	7.9	10.4	18.1	8.3	10.9	14.9	9.2	13.3	4.2	-7.0	42.5	22.6
Situación Financiera Empresa	33.3	32.0	27.0	30.3	33.3	32.1	31.9	31.5	34.5	35.1	40.0	39.2	-0.8	-3.8	50.2	12.0
Índice de Difusión Sectorial	32.5	30.9	26.2	25.4	25.0	24.3	27.2	24.1	23.6	25.4	25.4	26.7	1.3	-8.9	43.8	14.7

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



2.3 Industria Manufacturera

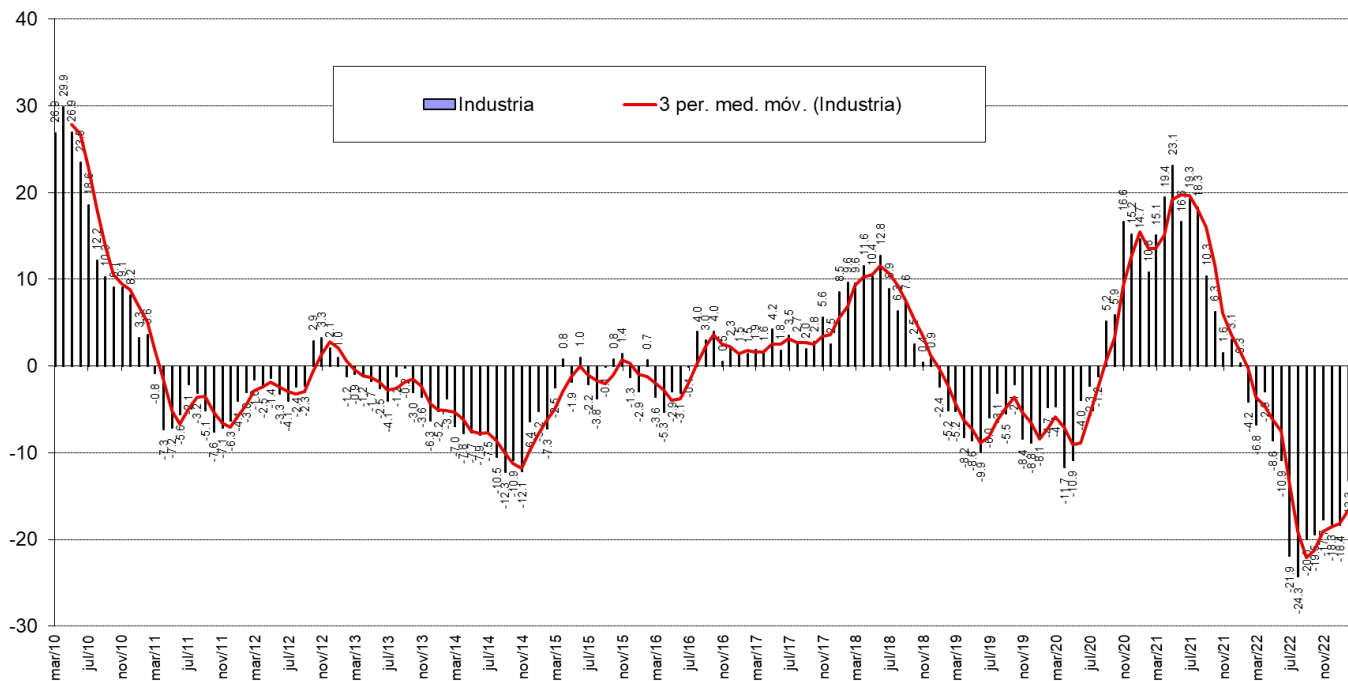
El sector manufacturero alcanzó un nivel de 38,6 puntos, superior al mes anterior, ubicándose en un nivel inferior al neutral. La producción actual aumentó ligeramente respecto del mes pasado en 0,4 puntos y se ubicó en 41,4 puntos, mientras que el nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel superior al neutral con 60,8 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel inferior al neutral (26,3).

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona en el nivel neutral (50,4), superior al mes anterior. Las expectativas de precios aumentaron con respecto al mes anterior, y se ubicaron en un nivel de 55,6 puntos. Las presiones salariales alcanzaron 69,4 puntos. Los costos de producción alcanzaron los 62,9 puntos, manteniendo el nivel del mes anterior. La generación esperada de empleo sectorial aumentó respecto del mes pasado, alcanzó 41,4 puntos. La situación económica del país se ve pesimista alcanzando los 23,3 puntos, por debajo del promedio histórico, superior en 4,7 puntos respecto del mes pasado y superior en 0,5 puntos respecto del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionaron en un nivel de inflación esperada de 8,0%, inferior al mes anterior en 0,4 puntos.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sept-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	65.9	50.9	44.8	43.3	42.9	46.4	39.7	53.0	45.2	42.2	40.9	41.4	0.4	0.6	52.6	8.7
Inventarios	49.6	48.7	50.0	52.9	61.8	60.3	59.9	60.4	60.4	62.5	60.3	60.8	0.4	12.7	53.4	4.8
Demanda	49.6	48.7	45.3	42.5	34.6	29.8	33.6	30.0	29.2	25.9	23.7	26.3	2.6	-21.3	41.1	10.2
Uso de Capacidad	75.4	75.4	72.2	71.1	68.5	68.4	69.9	68.6	69.5	67.8	68.0	65.9	-2.1	-5.3	71.1	3.3
Situación General de la Empresa	52.6	56.4	51.7	53.8	46.9	44.8	45.7	46.1	46.4	44.4	42.7	40.1	-2.6	-11.4	49.8	8.1
Expectativas																
Producción	53.9	47.9	47.8	45.4	45.3	46.4	52.2	50.0	45.2	40.5	45.7	50.4	4.7	-5.9	57.7	9.4
Precios	76.7	85.0	78.4	75.8	77.2	69.0	63.4	59.1	61.2	53.0	53.9	55.6	1.7	-16.2	56.9	8.0
Salarios	71.1	71.8	74.1	71.7	70.1	68.7	71.1	67.0	72.0	72.8	73.3	69.4	-3.9	0.9	61.6	5.6
Costos	91.8	93.2	90.1	86.7	88.6	78.2	77.2	73.9	73.2	64.2	62.9	62.9	0.0	-18.1	68.8	9.6
Empleo	52.6	48.3	46.6	49.6	41.3	42.1	39.2	40.0	40.8	38.4	38.8	41.4	2.6	-8.6	46.5	8.2
Inversiones	51.3	52.6	48.3	47.9	40.2	42.9	44.8	42.6	41.6	40.9	37.9	42.7	4.7	-7.3	55.1	10.5
Situación Económica Global del País	23.7	16.7	18.1	15.8	12.2	12.3	18.5	16.5	12.8	17.7	18.5	23.3	4.7	0.5	49.5	23.1
Situación General del Negocio	50.4	49.1	43.5	44.6	37.0	35.7	44.4	40.0	40.0	39.7	41.8	44.0	2.2	0.3	58.0	11.8
Inflación Esperada 12 meses	6.5	7.9	8.8	9.5	10.1	10.7	10.7	10.3	10.0	9.3	8.4	8.0	-0.4	2.2	3.9	1.6
Indice de Difusión Sectorial	51.3	49.3	47.7	45.0	39.4	38.6	42.0	39.9	38.0	34.6	36.4	38.6	2.3	-13.3	48.5	7.1

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

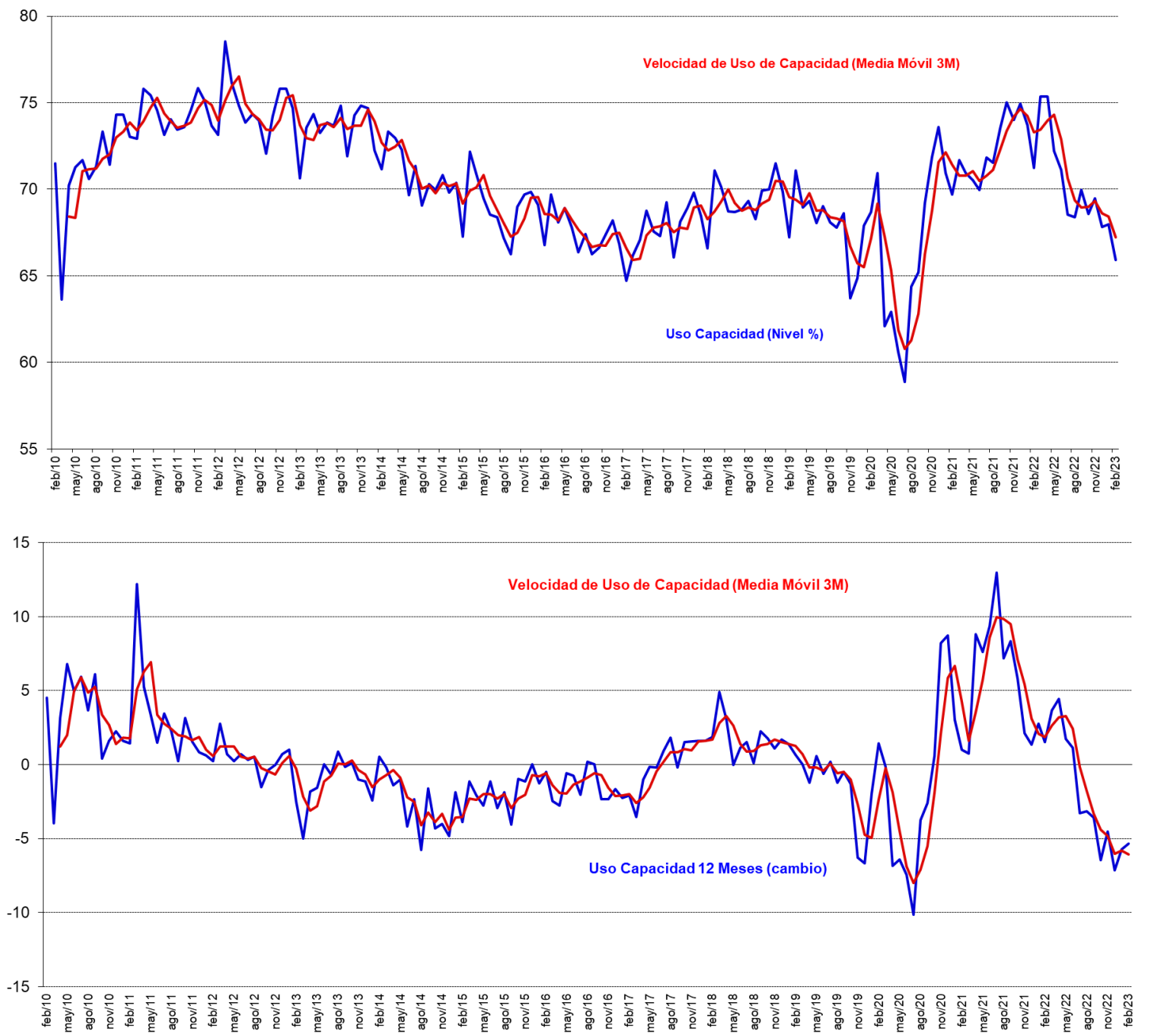


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 disminuyó respecto del mes pasado alcanzando un nivel de 65,9% de uso. El sector está ubicado por debajo de 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 63,2 puntos, superior al mes pasado en 2,1 puntos, ubicándose cercano a su promedio histórico, y presentando un nivel de variabilidad de 7,9 puntos. El subíndice de producción actual alcanzó un nivel inferior al neutral de 43,7 puntos, superior al mes anterior en 35,7 puntos, y 46,2 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 25,8 puntos. Por su parte el subíndice de inventarios presentó un nivel neutral de 50,0 puntos. El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó los 51,6 puntos. La situación general actual de la empresa está por sobre el nivel neutral (92,1), superior al mes anterior.

En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador superior al nivel neutral con 88,1 puntos (superior al mes anterior en 6,3 puntos e inferior en 3,4 puntos respecto del mismo mes de año pasado), superior a su promedio histórico de 72,2 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 20,7 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos aumentaron respecto del mes pasado, con un nivel superior al neutral de 61,1 puntos. El sector se encuentra por encima del nivel neutral respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 75,4 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica	
	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sept-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	Mes	12 Meses			
Situación Actual																	
Producción	96.3	47.8	91.4	54.5	75.4	44.6	89.8	85.2	90.8	87.5	7.9	43.7	35.7	-46.2	63.1	25.8	
Inventarios	50.0	49.3	49.2	49.3	50.7	50.8	49.2	50.0	49.2	50.0	49.2	50.0	0.8	0.0	49.8	4.9	
Demanda	52.2	52.2	52.3	53.0	52.9	52.3	52.3	50.8	52.3	51.6	50.8	51.6	0.8	0.7	60.7	12.6	
Uso de Capacidad	96.0	95.8	96.4	96.2	95.4	96.0	96.3	96.4	95.9	96.3	96.5	96.5	0.0	0.8	94.4	2.2	
Situación General de la Empresa	95.6	89.7	88.3	85.1	83.3	86.9	86.7	90.6	86.2	86.7	87.3	92.1	4.8	-3.7	85.6	10.6	
Expectativas																	
Producción	47.1	82.4	93.8	51.5	46.4	80.8	91.4	53.1	92.3	14.1	81.7	88.1	6.3	-3.4	72.2	20.7	
Precios	58.1	58.8	50.8	59.0	49.3	52.3	57.8	44.5	52.3	50.0	50.8	57.9	7.1	4.5	48.9	9.2	
Costos	62.5	64.0	53.1	63.4	54.3	63.8	62.5	57.8	58.5	52.3	50.0	61.1	11.1	2.6	57.2	14.4	
Salarios	84.6	87.5	88.3	51.5	88.4	91.5	86.7	87.5	86.9	51.6	86.5	92.1	5.6	35.3	79.9	13.1	
Empleo	87.5	89.0	95.3	88.1	87.0	88.5	89.8	91.4	90.0	60.2	96.8	96.0	-0.8	1.1	54.9	15.1	
Inversiones	92.6	88.2	96.9	85.8	87.7	89.2	89.8	88.3	93.8	57.8	95.2	95.2	0.0	1.2	87.8	10.9	
Situación General de la Empresa	50.7	85.3	55.5	92.5	80.4	83.8	49.2	47.7	53.8	53.1	54.8	86.5	31.7	28.9	62.4	15.2	
Situación Económica Global del País	77.2	71.3	74.2	37.3	70.3	73.1	43.8	39.1	38.5	37.5	38.1	75.4	37.3	-7.7	68.0	21.2	
Índice de Difusión Sectorial	49.8	61.8	65.6	51.7	49.5	60.8	64.8	51.3	65.1	38.5	61.1	63.2	2.1	-0.9	61.2	7.9	

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

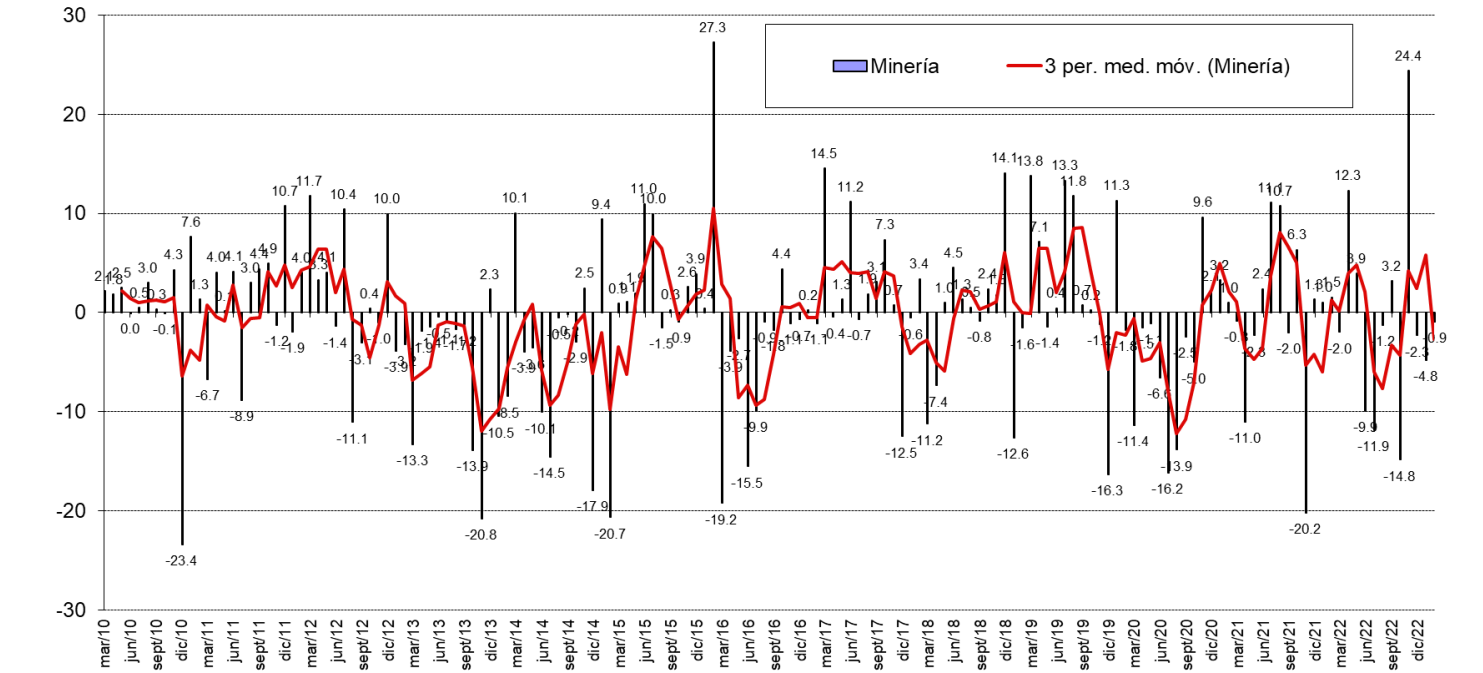
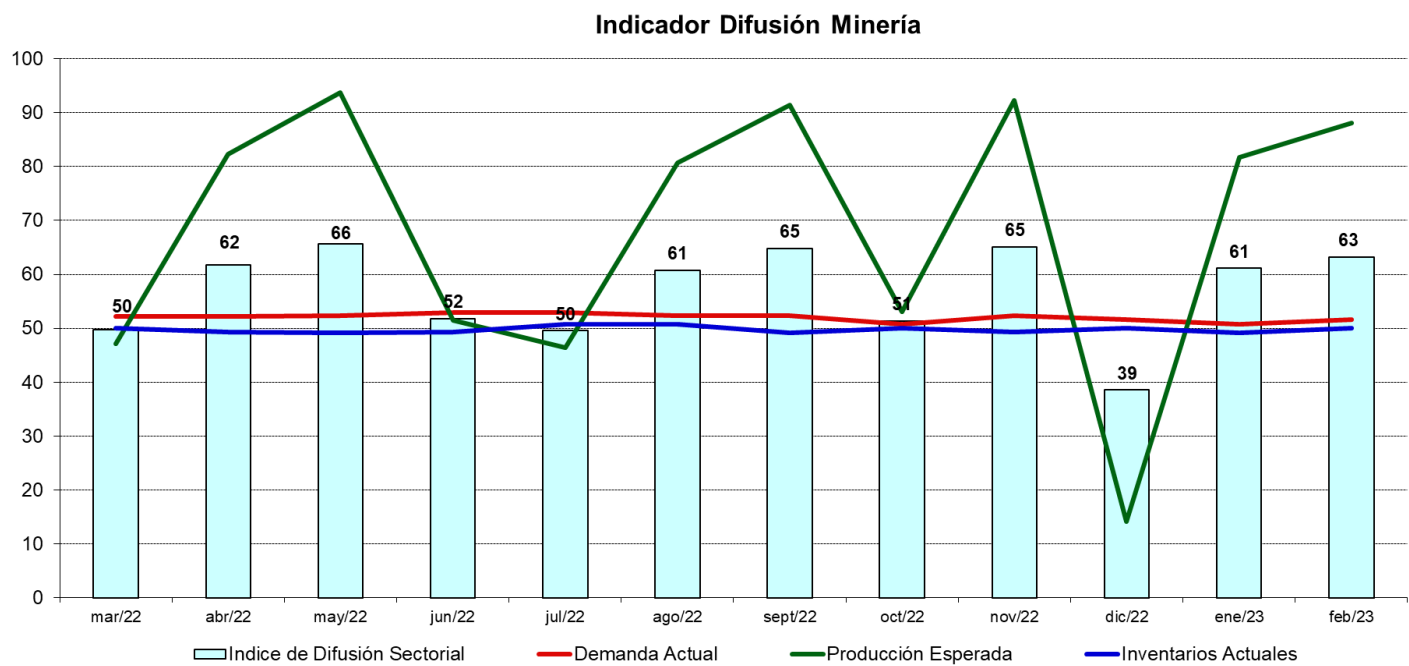


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción Actual (18,1), Situación Económica Global del País (12,5) y Situación General del Negocio (9,4); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Costo Insumos (-15,1), Producción Actual (-22,8) y Precios Venta (-10,2).

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

Indicador		Feb 2023	Ene 2023	Feb 2022	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	42.5	24.4	65.3	18.1	-22.8
	Demanda	33.8	32.0	42.3	1.7	-8.5
	Inventarios	56.5	55.9	48.1	0.6	8.4
	Uso de Capacidad	81.2	82.2	83.5	-1.0	-2.3
	Situación Actual Empresa	53.5	53.9	62.4	-0.3	-8.9
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	61.7	54.7	65.0	7.0	-3.4
	Precios Venta	54.4	53.0	64.6	1.4	-10.2
	Salarios	69.7	72.7	61.3	-3.1	8.4
	Empleo	53.0	52.5	58.0	0.5	-4.9
	Costos Insumos	62.5	59.3	77.6	3.2	-15.1
	Inversiones	58.9	57.4	62.7	1.5	-3.8
	Situación General del Negocio	53.5	44.1	47.0	9.4	6.5
	Situación Económica Global del País	33.4	20.9	36.4	12.5	-3.0
	Inflación Esperada 12 meses	7.9	8.2	5.8	-0.3	2.1

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

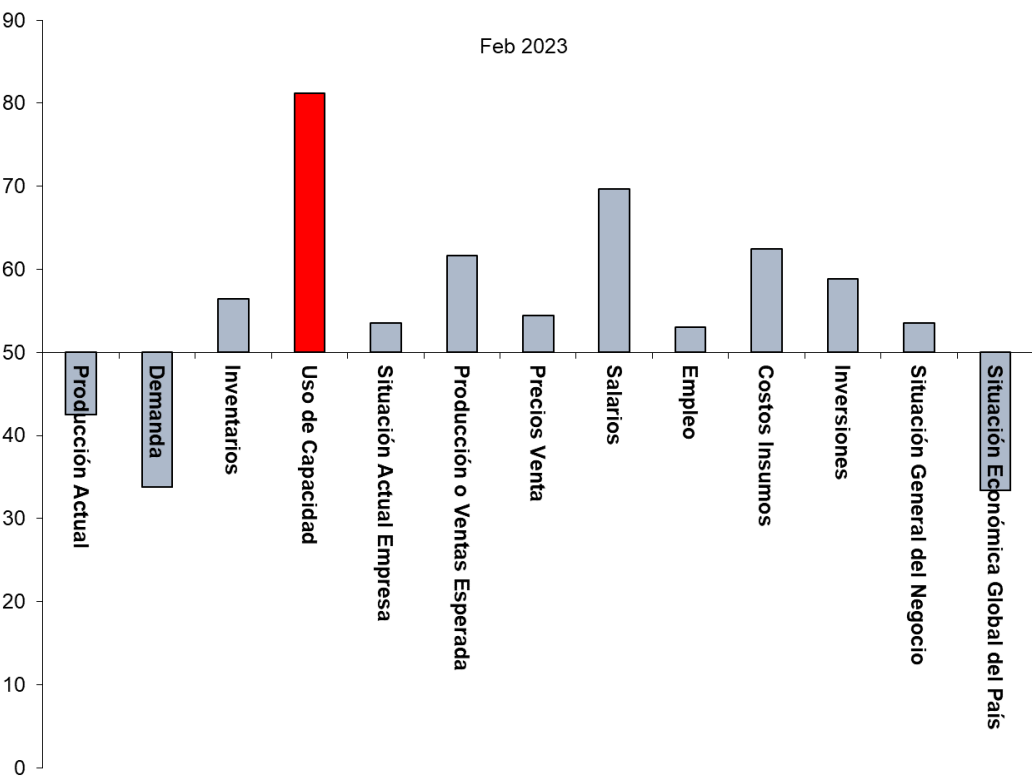


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior

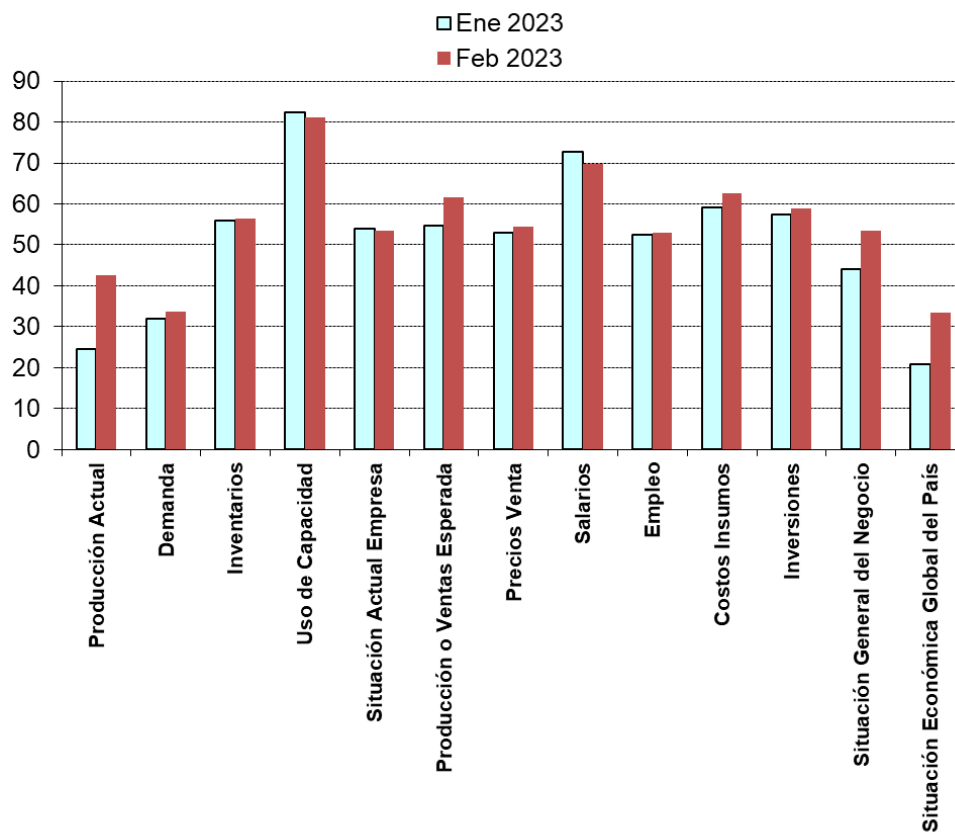
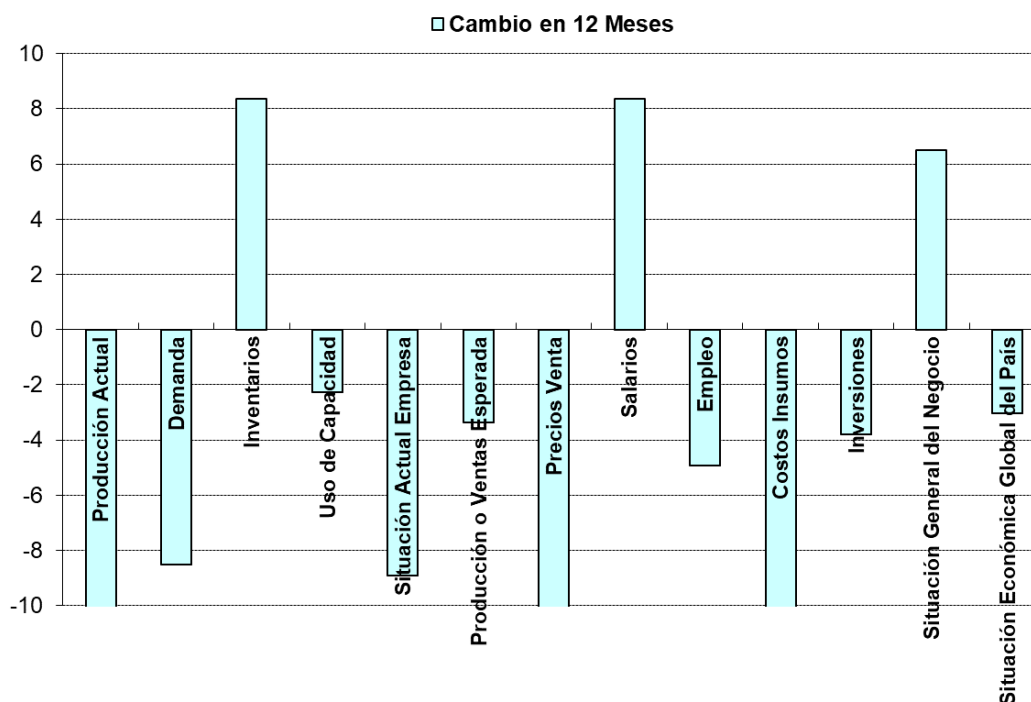


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 53,5 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel pesimista de 33,4 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 19,3 puntos versus los 33,4 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

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

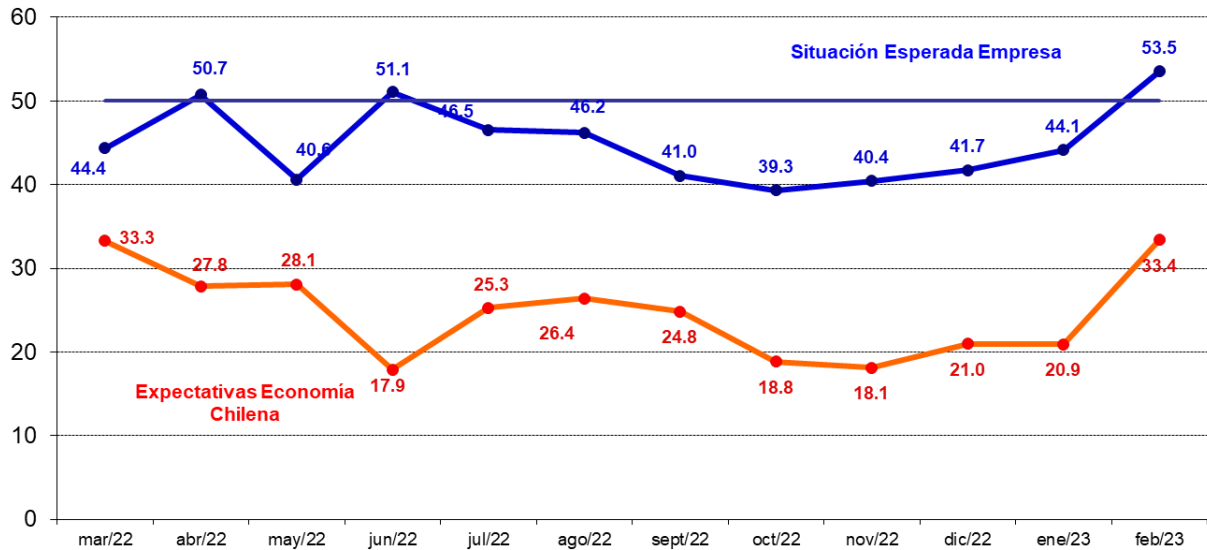


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

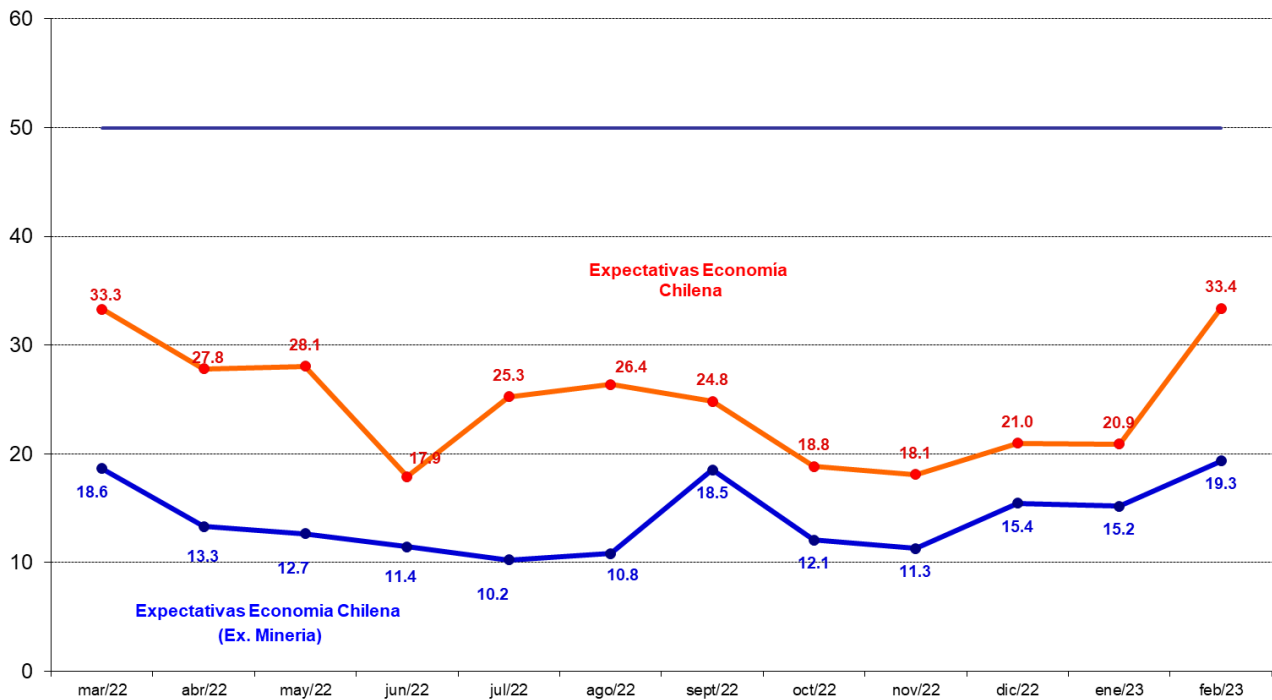


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

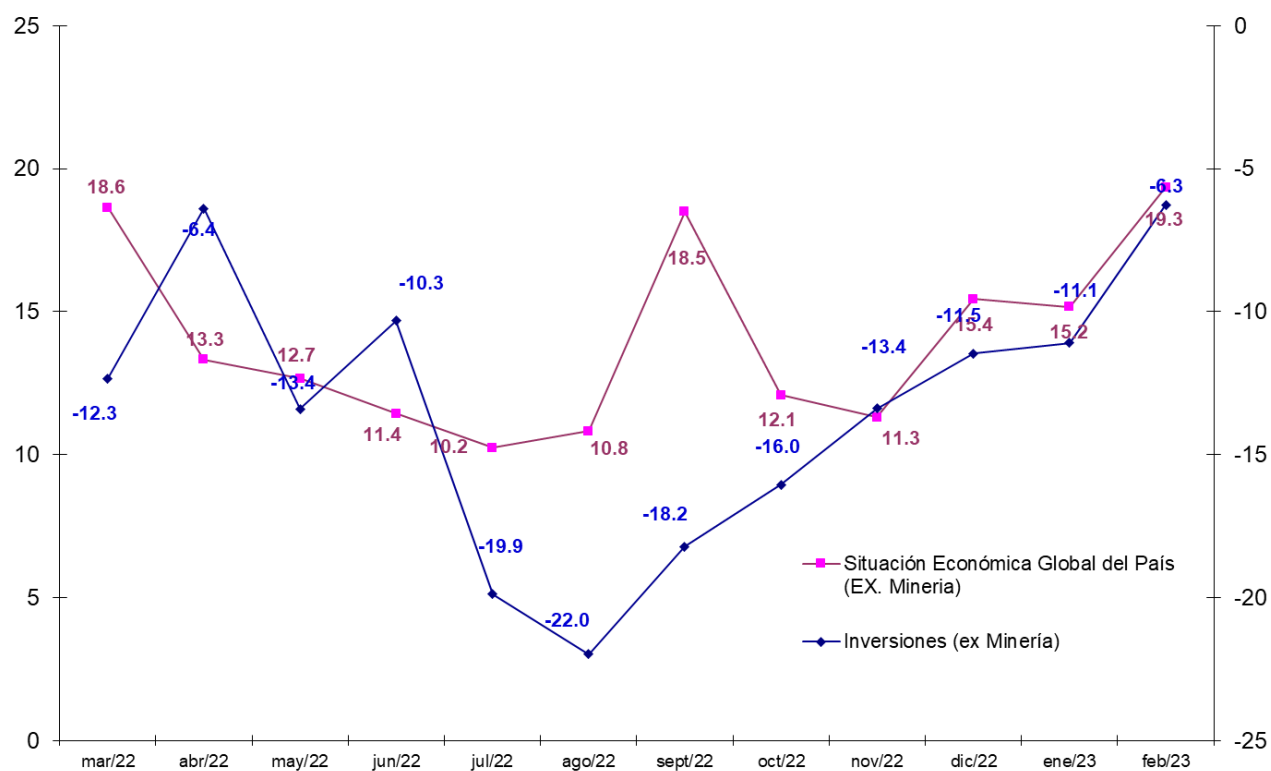


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

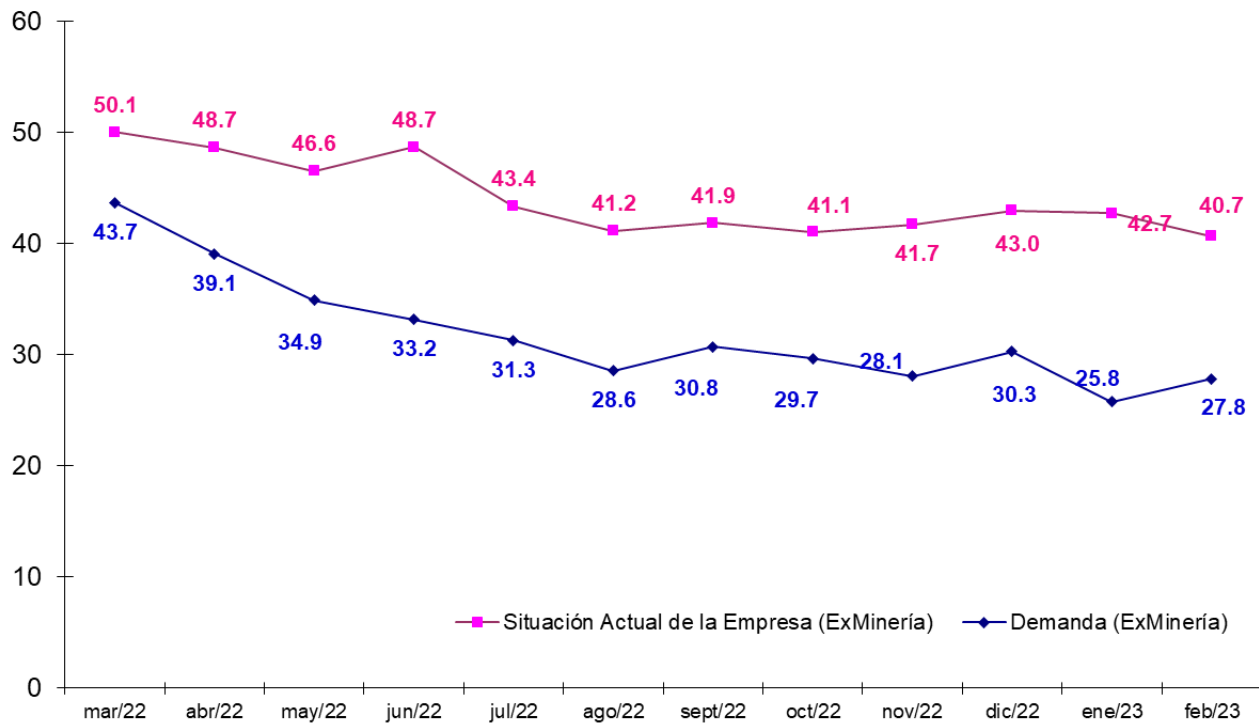
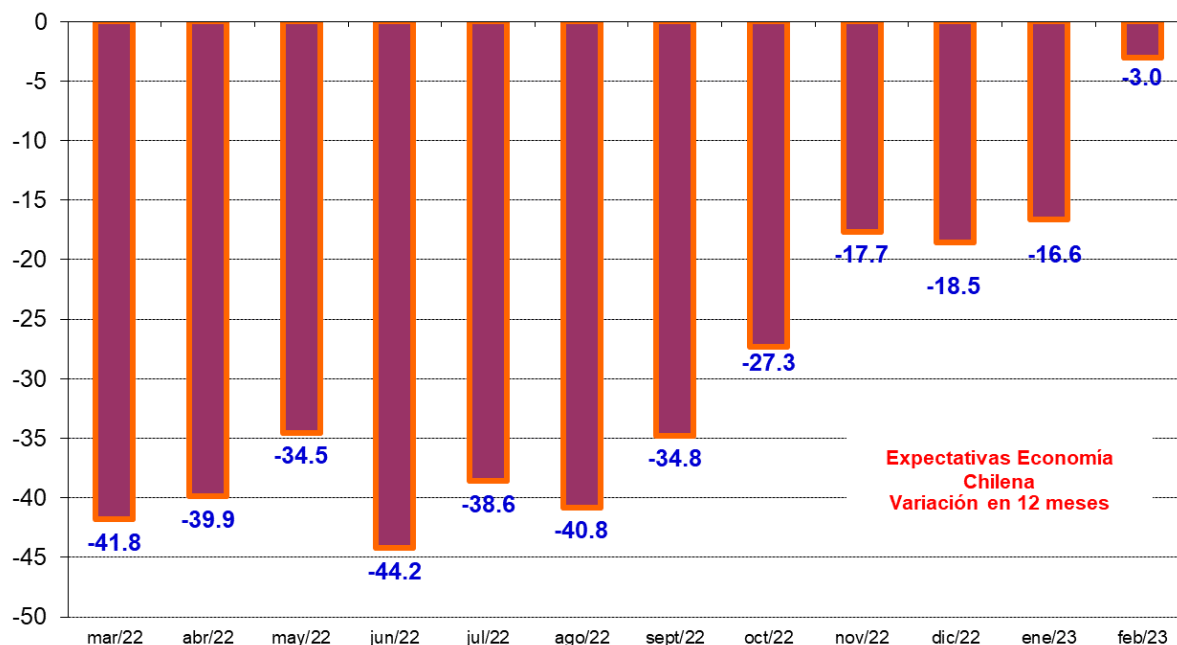


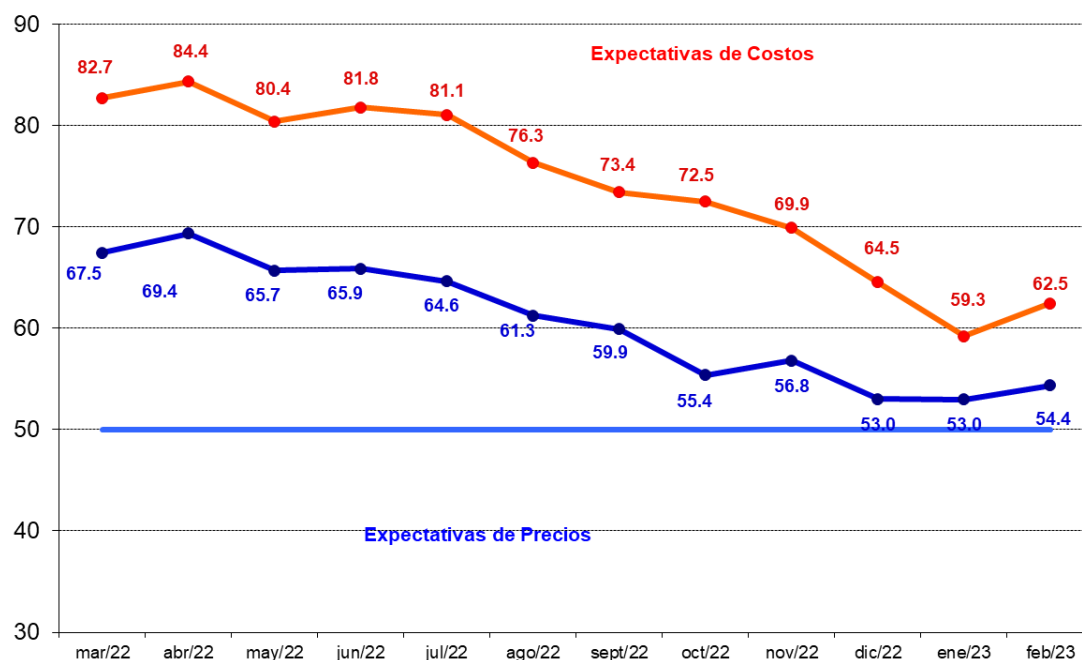
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)

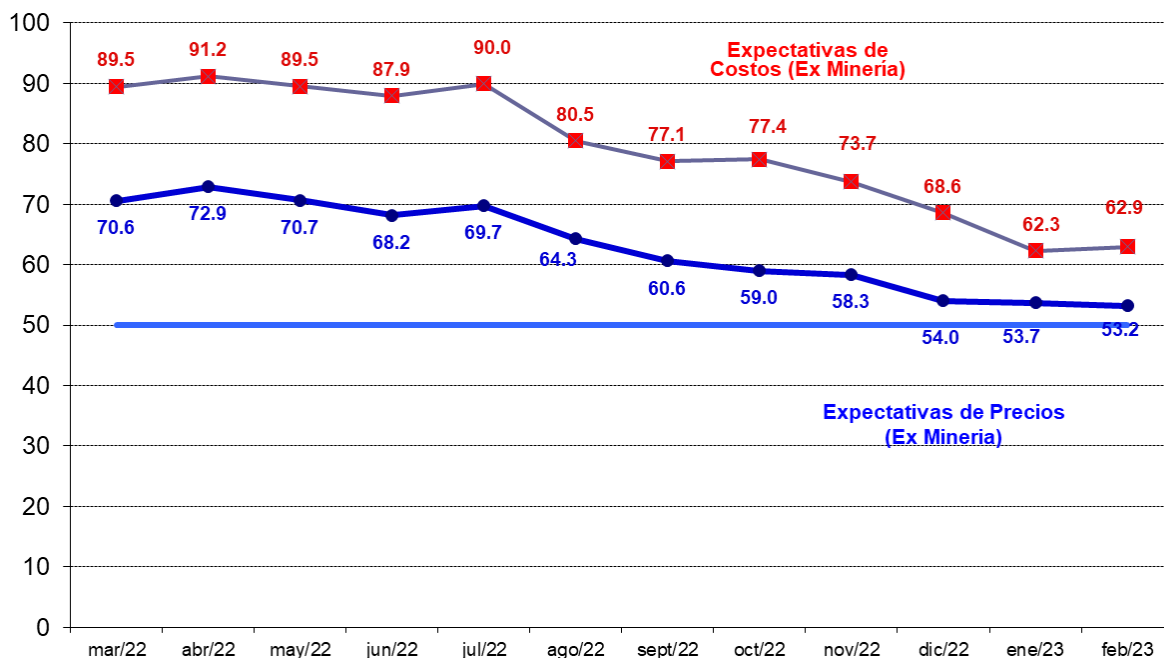


3.2 Encuesta de Costos e Inflación Esperada

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 62,5 y 54,4 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)

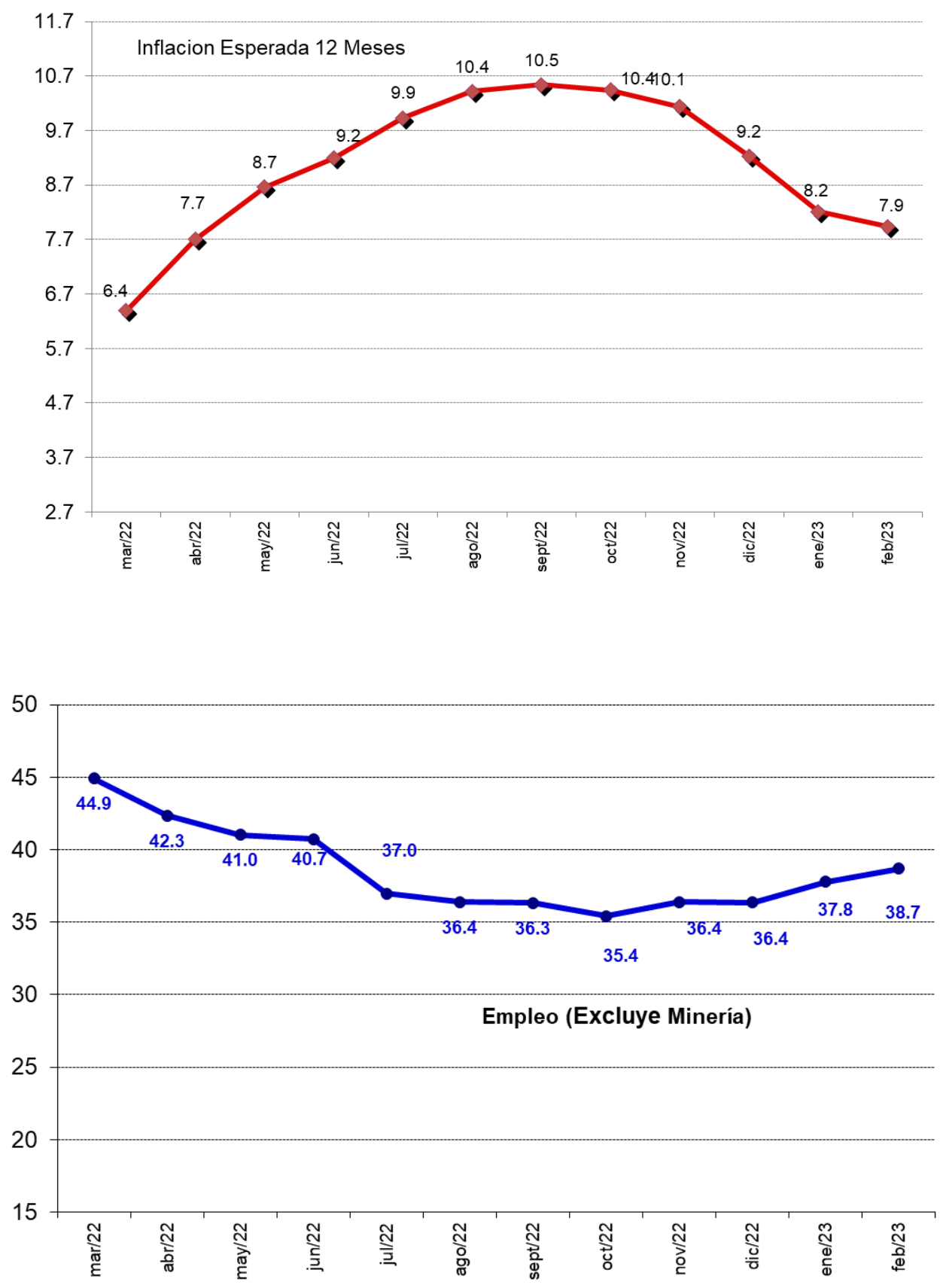


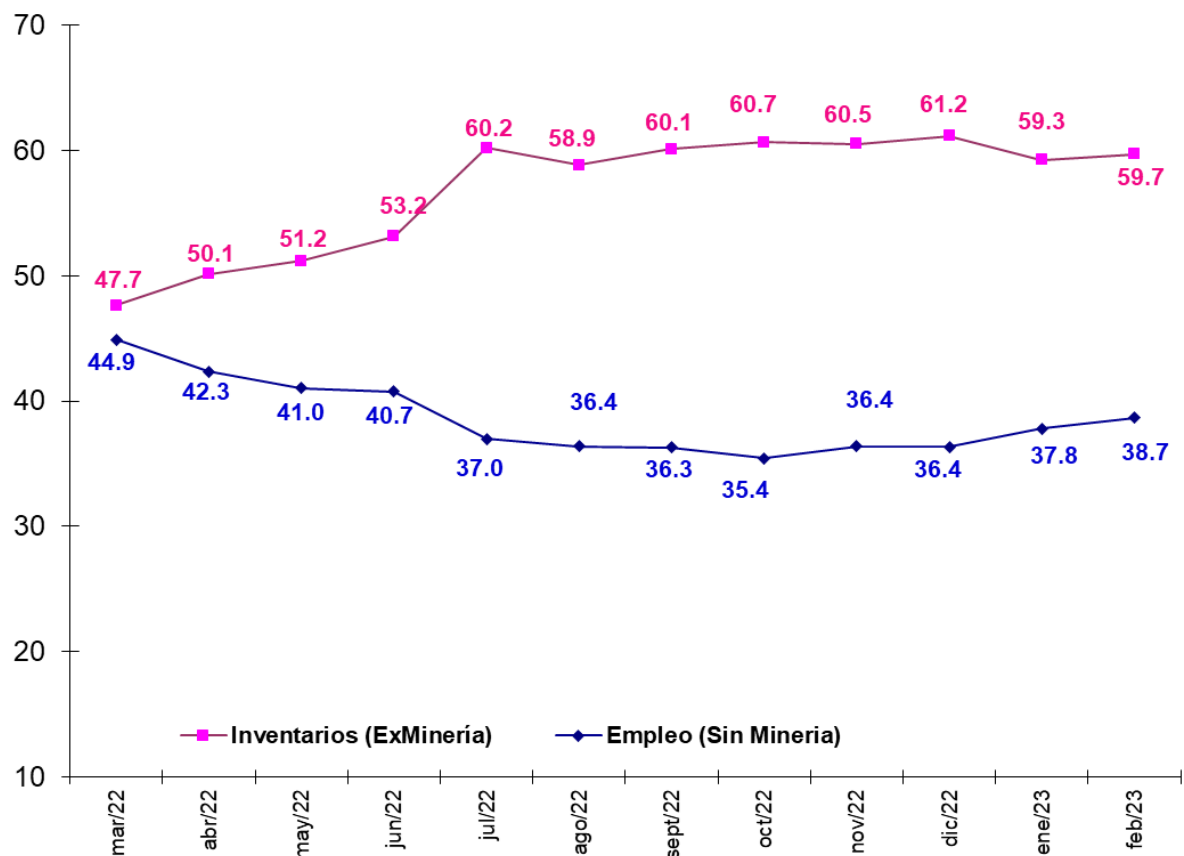


Inflación Esperada y Empleo

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 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%. Por otra parte, en diciembre de 2021 la inflación esperada para los próximos 12 meses fue de 5,6%, y en 2022 fue de 9,2%. Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 7,95 %. La mediana se ubica en 7,86% para Comercio e Industria (Figuras 16 y 17 y cuadro 6).

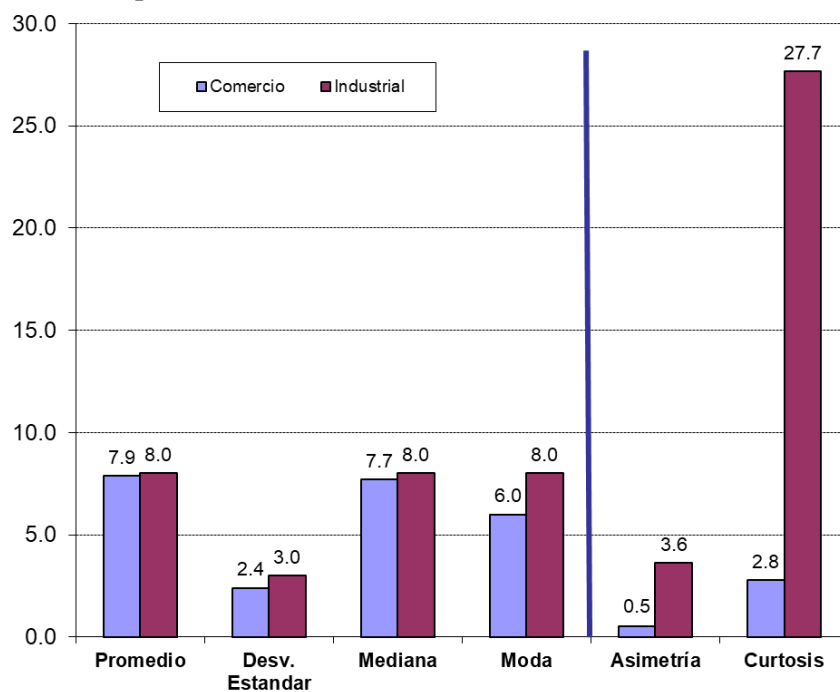
Figura 16. Inflación Esperada en 12 meses (Comercio e Industria), Generación de Empleo (Excluyendo Minería) e Inventarios





Si finalmente observamos las Figura 16 (empleo e inventarios y empleo), podemos ver por otra parte que la generación de empleo sectorial aumentó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 38,7 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	7.87	8.01	7.95
Desv. Estandar	2.40	2.99	2.72
Test Inflacion = 3	20.09	18.03	18.97
P-Value Test p = 3	0.0000	0.0000	0.0000
Muestra	98	116	108
Mediana	7.70	8.00	7.86
Moda	6.00	8.00	7.08
Asimetría	0.53	3.61	2.20
Test Sesgo	2.14	15.89	9.59
P-Value S=0	0.0323	0.0000	0.0148
Curtosis	2.79	27.67	16.27
Test Curtosis	-0.43	54.23	29.20
P-Value C=3	0.6696	0.0000	0.3066

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 282 encuestados lo que corresponde al 46,2 % de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Sector	Población		
	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	98	49.0%
Construcción	100	60	60.0%
Industria	300	116	38.7%
Minería	11	8	72.7%
Totales	611	282	46.2%