

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Agosto 2014



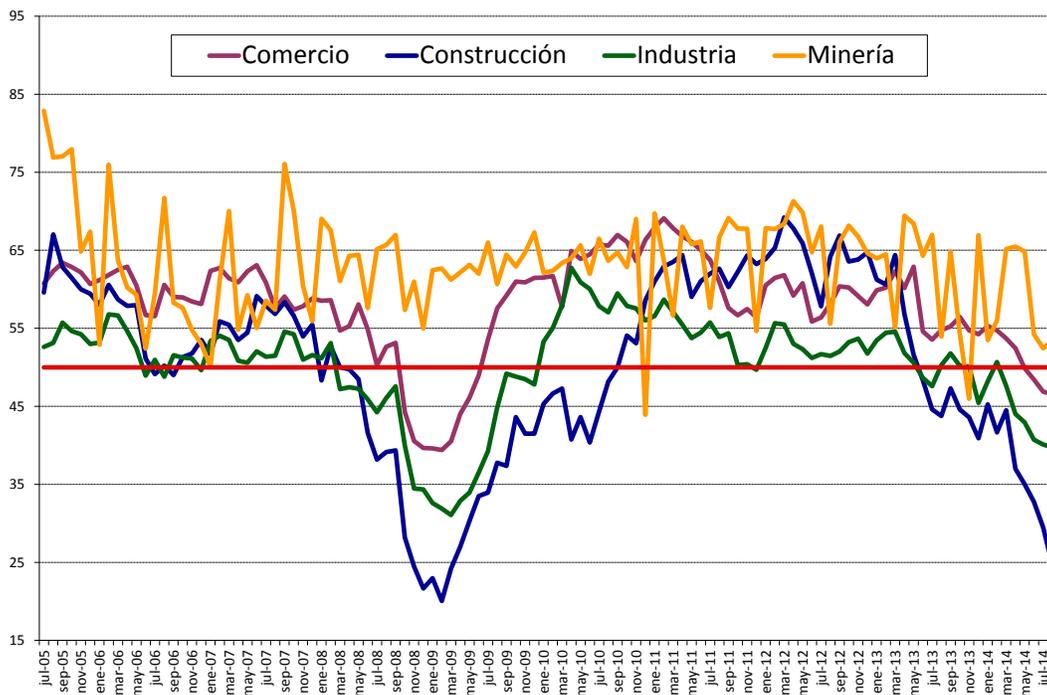
Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó este mes un nivel de 41,25 puntos; 0,93 puntos por debajo al del mes pasado, ubicando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista. Comercio, Industria y Construcción presentan signos de pesimismo, y todos los sectores, excepto minería, registran disminuciones respecto del mes anterior. En frecuencia anual ninguno de los sectores presenta un nivel superior a los de un año atrás.

Las presiones de salarios disminuyen respecto al mes anterior, mientras que el empleo cae. Bajan las inversiones planeadas (4,8 puntos), y la producción esperada aumenta 1 punto. El uso de la capacidad instalada se ubica en 80,7% de uso. La inflación esperada se ubica en 3,6%, inferior al mes anterior.

La demanda actual se ve contractiva (inferior que el mes anterior), los inventarios ligeramente por encima del nivel deseado, las presiones de costos aumentan, la situación general del negocio se encuentra en niveles pesimistas (44,5), y la apreciación general sobre la economía Chilena se ubica en niveles pesimistas, con 22,1 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
ene-12	60,51	63,89	52,49	67,82	59,51
feb-12	61,47	65,29	55,65	67,72	61,17
mar-12	61,81	69,19	55,49	68,37	62,04
abr-12	59,19	67,81	53,01	71,30	60,75
may-12	60,78	65,88	52,33	69,82	60,26
jun-12	55,86	62,04	51,18	64,74	56,92
jul-12	56,38	57,81	51,68	68,04	57,08
ago-12	58,14	64,20	51,46	55,58	56,27
sep-12	60,37	66,89	52,01	66,04	59,51
oct-12	60,22	63,55	53,23	68,16	59,71
nov-12	59,11	63,82	53,67	66,75	59,38
dic-12	58,06	64,73	51,75	64,62	58,17
ene-13	59,89	61,25	53,46	63,96	58,50
feb-13	60,21	60,62	54,42	64,47	58,92
mar-13	62,30	64,39	54,56	55,10	58,43
abr-13	60,16	56,85	51,82	69,42	58,17
may-13	62,90	51,60	50,59	68,43	57,25
jun-13	54,60	48,33	48,64	64,28	53,04
jul-13	53,55	44,62	47,59	66,98	52,21
ago-13	54,76	43,75	50,27	53,92	50,89
sep-13	55,26	47,30	51,78	64,82	54,29
oct-13	56,46	44,58	50,18	54,28	51,50
nov-13	54,74	43,59	50,10	45,97	49,29
dic-13	54,23	40,91	45,44	66,93	50,88
ene-14	55,29	45,25	48,21	53,48	50,44
feb-14	54,74	41,67	50,68	56,01	51,05
mar-14	53,69	44,48	47,60	65,16	51,88
abr-14	52,45	37,00	44,02	65,48	48,90
may-14	49,88	35,00	42,93	64,86	47,36
jun-14	48,43	32,77	40,71	54,23	43,74
jul-14	46,88	29,49	40,10	52,44	42,18
ago-14	46,54	24,65	39,75	53,38	41,25



1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 41,25 puntos, disminuyendo 0,93 puntos respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) y bajando 9,64 puntos respecto de igual mes del año pasado. Este indicador agregado se ubica por debajo el umbral neutral de 50 puntos para los siguientes tres a seis meses, y con una baja respecto de los meses previos.

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

Figura 1a.
Evolución del IMCE

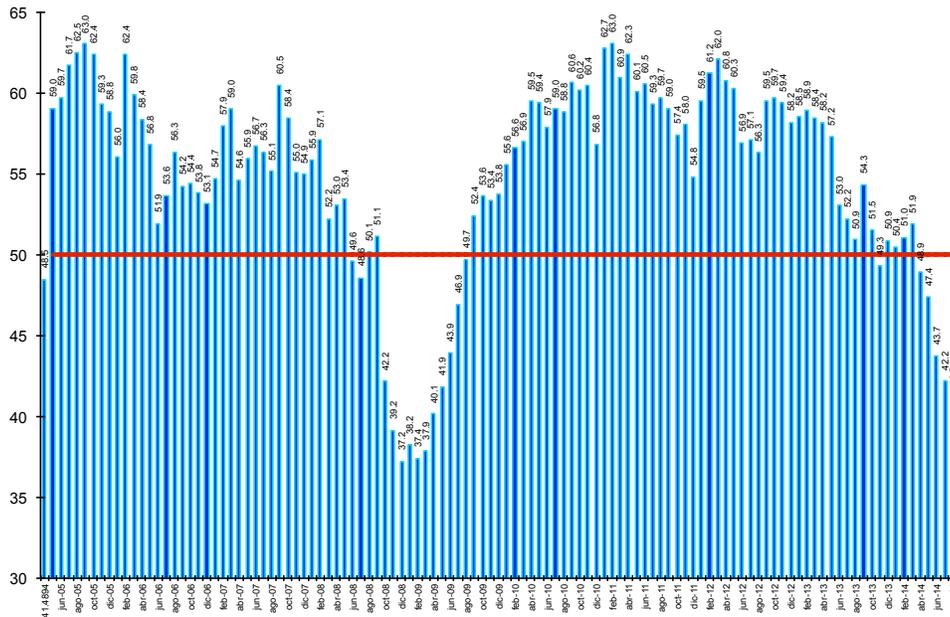


Figura 1b.
Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

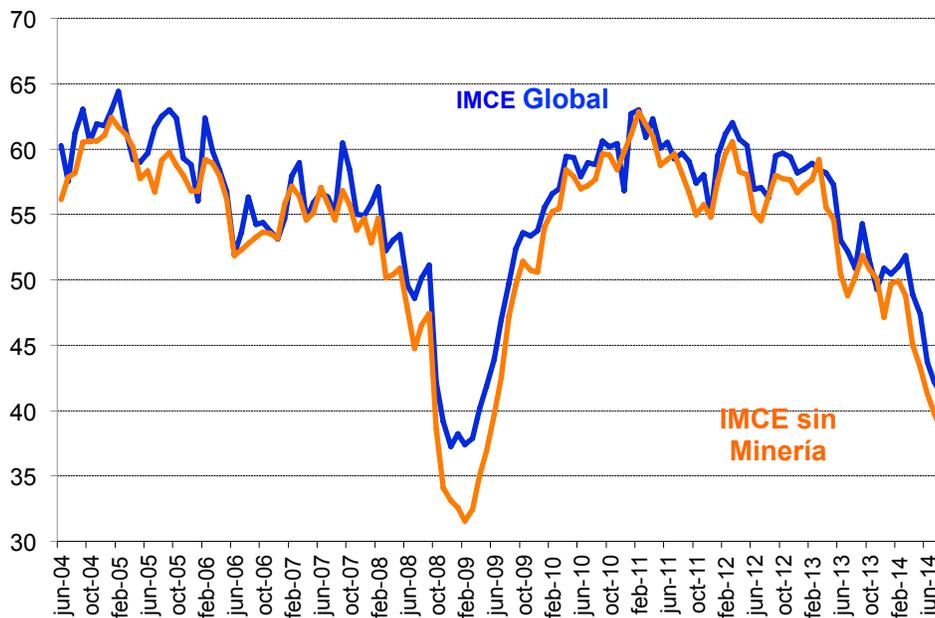


Figura 1c.

Variación del IMCE en 12 Meses y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses

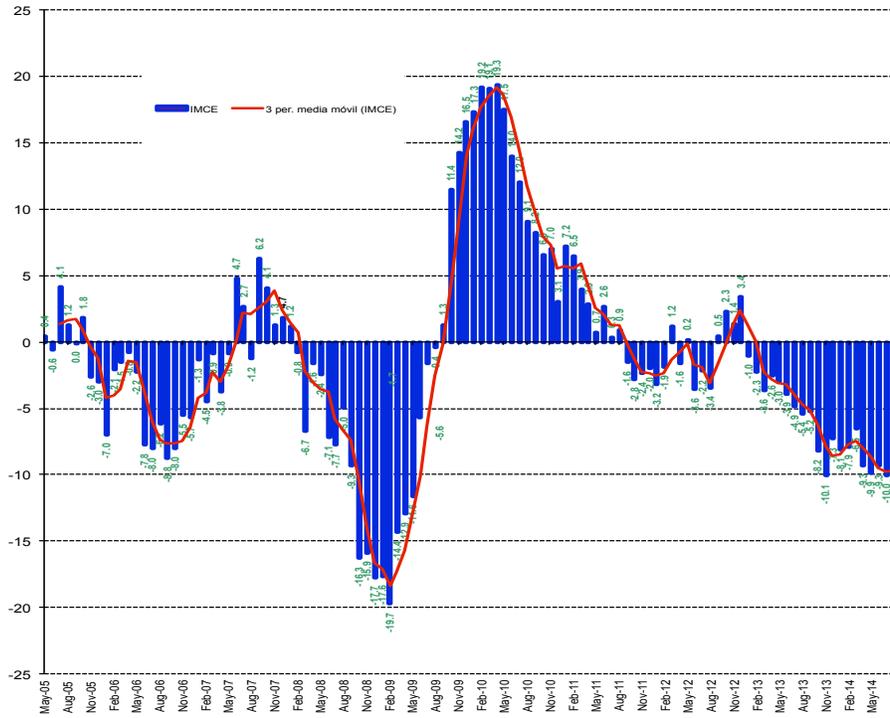
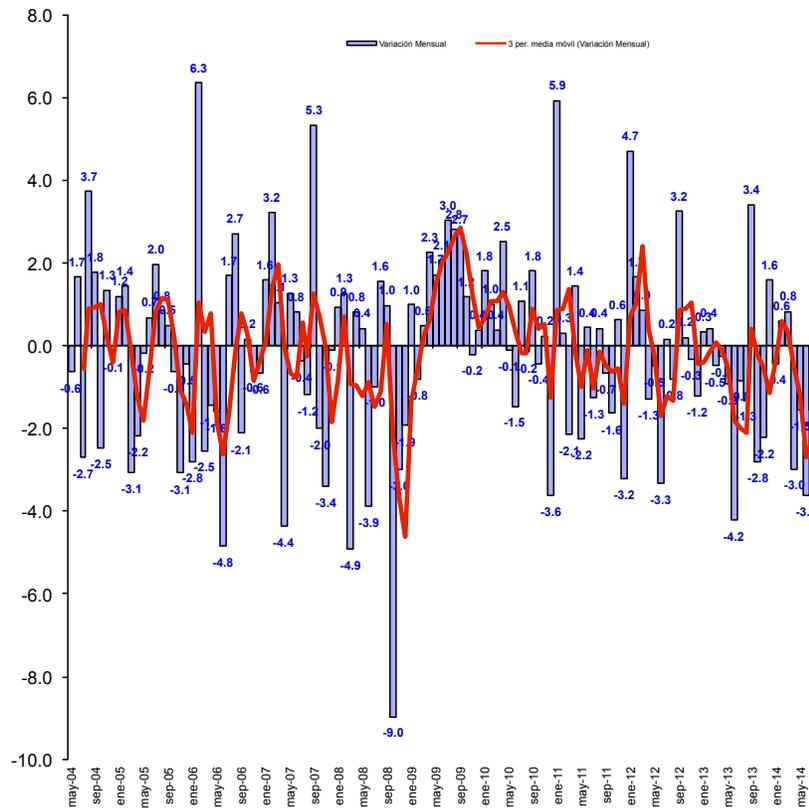


Figura 1d.
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



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 a 4). En materia de expectativas sectoriales, Industria, Comercio y Construcción presentan índices pesimistas. Los sectores Comercio, Industria y Minería son los que presentan una menor volatilidad (inferior a 7 puntos) mientras que Construcción presenta una desviación estándar de 11,9 puntos, presentando junto al sector manufacturero 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)

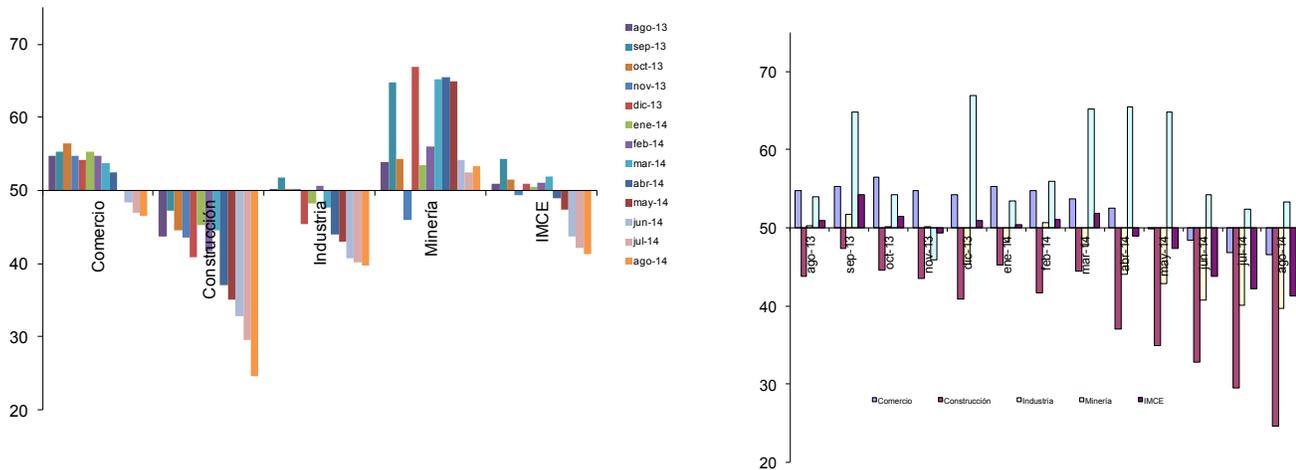
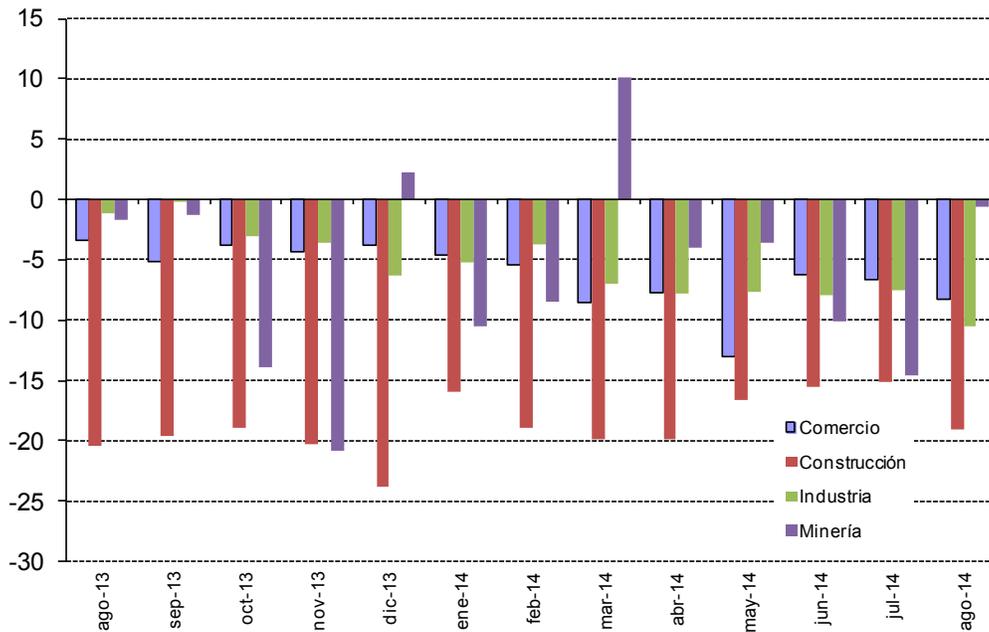


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



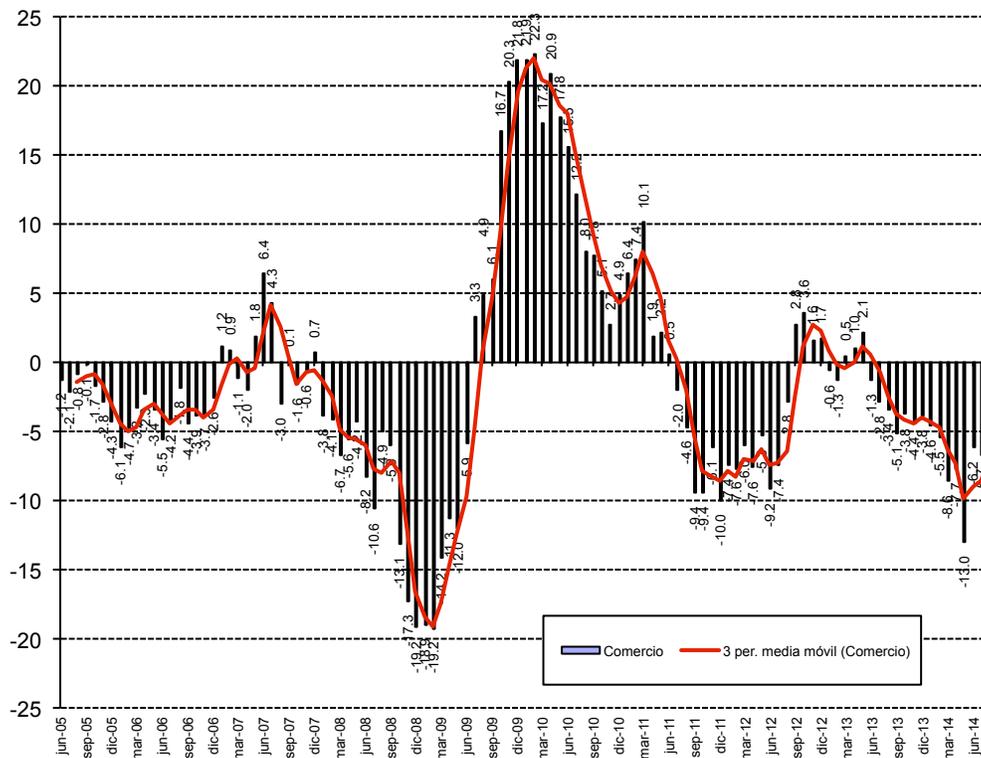
2.1 Comercio

El sector comercio se ubica debajo del umbral neutral con 46,5 puntos, bajando 0,3 puntos respecto del mes pasado y bajando 8,2 puntos respecto del año pasado. La demanda actual se ajustó hacia abajo (1,6 puntos). La situación actual de la empresa sigue optimista (inferior al mes anterior). Los precios esperados de los productos vendidos se espera aumenten respecto del mes anterior (6,8 puntos) y suban respecto de igual mes del año anterior (6,5 puntos). Los costos esperados sectoriales se presentan superiores a los del mes pasado. La generación de empleo se presenta pesimista al alcanzar un nivel de 38,5 puntos, superior al mes anterior. Las inversiones planeadas son contractivas alcanzando 35,6 puntos (inferiores al mes pasado) y las perspectivas de la situación económica del país alcanzan un nivel pesimista de 21,5 puntos, inferiores en 14,9 puntos respecto del año pasado y 3,7 puntos por debajo del nivel del mes pasado. La situación general esperada del negocio es pesimista con 47 puntos (inferior al mes anterior). Las ventas esperadas están a un nivel pesimista, inferior al mes anterior (44,8).

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jun-14	ago-14	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Inventarios	59,6	56,7	57,3	58,6	59,1	56,9	56,1	54,7	58,3	59,4	61,9	59,3	-2,6	2,8	55,6	4,1
Demanda	47,7	67,3	57,7	63,1	46,0	39,0	64,3	53,9	50,7	46,1	45,0	43,3	-1,6	-12,7	56,4	9,5
Situación General de la Empresa	62,3	61,6	62,3	62,3	63,5	60,6	61,1	61,6	55,1	55,9	54,3	51,9	-2,5	-7,8	65,8	7,3
Expectativas																
Precios	53,8	51,8	57,3	63,4	66,3	65,0	70,9	62,0	60,1	59,1	56,1	63,0	6,8	6,5	57,0	5,8
Costos	65,8	60,2	64,2	70,5	70,2	72,8	79,1	70,9	71,4	66,9	65,8	72,6	6,8	4,0	65,7	7,0
Empleo	50,0	52,8	51,5	48,9	48,4	46,7	48,0	43,0	42,4	40,6	38,1	38,5	0,4	-11,8	54,6	7,7
Inversiones	57,7	57,4	56,9	54,1	52,8	50,4	52,9	46,9	44,9	44,5	43,5	35,6	-8,0	-27,3	61,6	9,2
Situación Económica Global del País	38,5	41,5	36,9	32,1	33,3	30,5	26,6	25,6	23,9	22,0	25,2	21,5	-3,7	-14,9	55,2	20,4
Situación General del Negocio	63,1	64,4	59,2	59,0	61,5	60,6	56,1	50,4	52,9	48,8	48,2	47,0	-1,2	-14,0	66,9	10,1
Ventas	67,3	69,0	59,6	50,0	54,4	63,8	57,4	54,3	48,6	47,2	46,0	44,8	-1,2	-16,3	63,7	10,3
Situación Financiera Empresa	58,8	63,0	55,8	55,2	56,0	54,1	48,4	50,4	46,4	51,6	47,1	45,6	-1,6	-10,2	61,3	8,0
Inflación Esperada 12 meses	2,9	2,9	3,0	3,1	3,2	3,2	3,4	3,5	3,8	3,7	3,7	3,6	-0,1	0,7	3,7	1,2
Indice de Difusión Sectorial	55,3	56,5	54,7	54,2	55,3	54,7	53,7	52,5	49,9	48,4	46,9	46,5	-0,3	-8,2	59,0	6,4

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



2.2 Construcción

Construcción tiene expectativas pesimistas, inferiores a las del mes pasado. El indicador sectorial se ubicó en 24,6 puntos, muy por debajo de su nivel promedio histórico. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un IMCE sectorial promedio histórico relativamente bajo (sólo superior al de Industria Manufacturera) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (11,9).

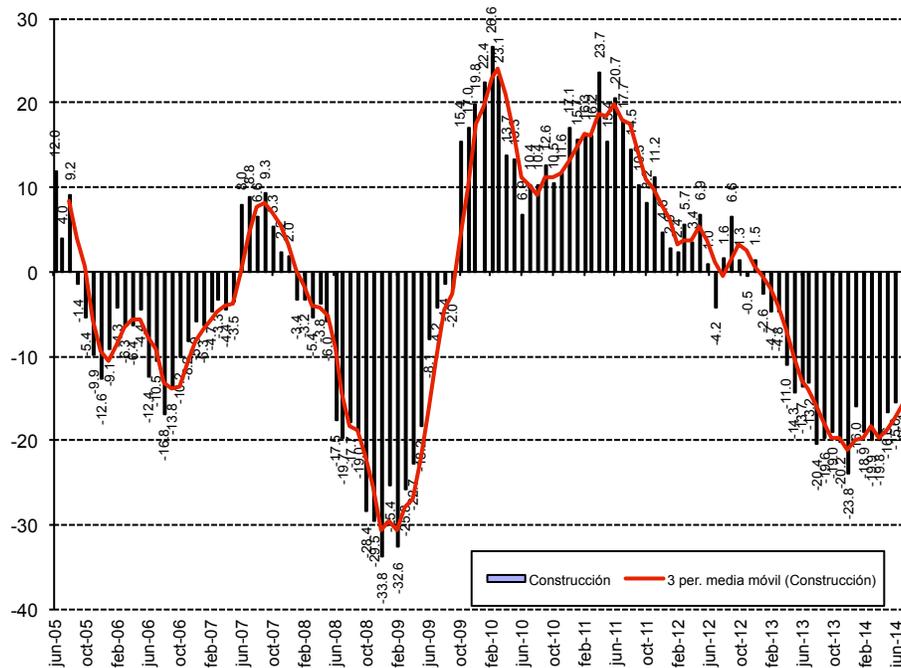
La demanda actual aparece pesimista con 26,1 puntos (1,5 puntos por debajo del mes anterior). El nivel de actividad se presenta a un nivel pesimista (22,5 puntos, inferior al mes anterior) y la situación actual del negocio de la construcción es pesimista alcanzando 42,3 puntos (inferior al mes anterior).

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción es contractivo, inferior al mes anterior (48,6). Las presiones salariales se muestran inferiores respecto del mes anterior (40,8), y el empleo sectorial a futuro es contractivo (23,2), inferior al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa es pesimista (se mantiene respecto al mes anterior, igual a 42,3) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un rango pesimista con 9,2 puntos, presentando una disminución respecto del mes pasado de 12 puntos y una disminución respecto del año pasado de 20,8 puntos.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jun-14	ago-14	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Demanda	43,2	43,4	43,6	42,2	43,7	37,8	40,3	36,7	34,7	32,4	27,6	26,1	-1,5	-17,1	47,4	12,6
Nivel de Actividad (3 meses)	44,6	41,6	38,5	38,3	38,0	38,5	37,0	36,7	34,7	29,1	26,9	22,5	-4,4	-18,7	50,9	13,1
Situación General de la Empresa	58,8	57,2	55,1	51,3	52,5	51,3	51,3	50,7	50,7	45,3	46,2	42,3	-3,9	-12,7	58,7	8,8
Expectativas																
Precios	52,7	53,0	53,2	50,6	54,4	48,7	53,2	52,0	49,3	43,2	46,2	40,1	-6,0	-12,4	57,2	10,0
Costos	60,8	56,0	62,2	62,3	63,9	66,7	67,5	62,7	60,0	58,1	55,8	48,6	-7,2	-7,7	71,8	13,0
Salarios	57,4	54,2	56,4	55,8	57,0	52,6	53,2	48,0	46,7	42,6	48,7	40,8	-7,9	-15,4	62,6	9,8
Empleo	51,4	45,8	43,6	39,6	46,8	45,5	48,7	37,3	35,3	33,1	31,4	23,2	-8,2	-21,1	56,4	12,2
Situación Económica Global del País	33,1	36,1	28,2	28,6	29,7	32,7	25,3	20,0	14,0	14,2	21,2	9,2	-12,0	-20,8	50,0	19,4
Situación Financiera Empresa	54,7	59,0	53,2	48,1	53,2	53,2	48,7	50,0	46,0	44,6	42,3	42,3	-0,1	-5,9	56,3	9,1
Indice de Difusión Sectorial	47,3	44,6	43,6	40,9	45,3	41,7	44,5	37,0	35,0	32,8	29,5	24,6	-4,8	-19,1	51,8	11,9

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



2.3 Industria Manufacturera

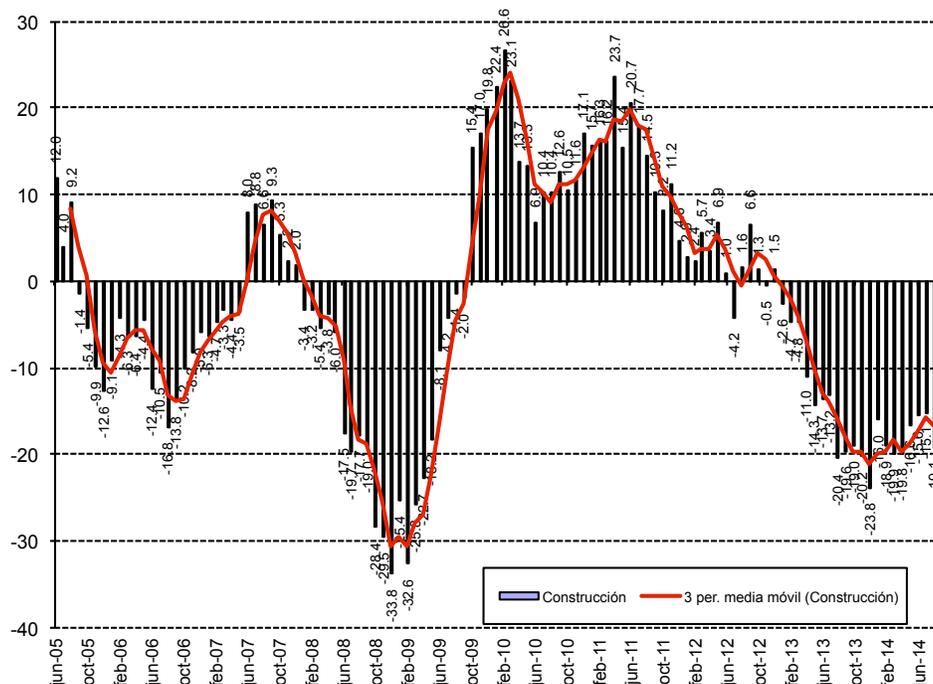
El sector manufacturero presenta para este mes un índice por debajo del neutral de 39,8 puntos, inferior al año pasado en 10,5 puntos. La producción actual disminuyó respecto del mes anterior (1,2 puntos), mientras que el nivel del sub-índice de inventarios está por encima del nivel adecuado (55,6). La demanda actual se presenta por debajo del nivel neutral (26,1), inferior al mes anterior.

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona por debajo del nivel neutral (48,8), superior al mes anterior. Los precios aumentan respecto del mes anterior (54). Las presiones salariales disminuyen (52,8). Los costos de producción suben respecto del mes anterior (68). La generación esperada de empleo sectorial se presenta en un nivel contractivo, inferior al mes anterior (34,2). La situación económica del país se ve pesimista presentando un nivel inferior al promedio histórico (18) con una baja de 6,4 puntos respecto del mes pasado y una caída de 20,4 puntos respecto del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionan en un nivel de inflación esperada de 3,7%, menor a la del mes pasado.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jun-14	ago-14	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	44.7	64.3	56.5	51.8	44.9	43.6	63.2	49.1	47.9	40.9	45.9	44.7	-1.2	-14.7	54.6	7.9
Inventarios	53.5	51.9	50.9	53.3	53.2	52.6	51.8	54.1	54.8	56.7	55.6	55.6	0.0	2.3	53.1	4.5
Demanda	42.5	43.2	48.2	45.8	42.7	41.3	40.7	41.5	37.9	31.2	27.8	26.1	-1.7	-17.4	45.5	8.6
Uso de Capacidad	71.9	74.3	74.8	74.7	72.3	71.2	73.3	72.9	72.3	69.7	71.4	69.1	-2.3	-5.8	72.8	2.5
Situación General de la Empresa	51.6	53.0	55.1	53.9	51.6	52.6	50.0	48.2	47.9	42.1	43.4	39.1	-4.3	-14.4	54.0	6.7
Expectativas																
Producción	66.4	59.2	53.0	43.8	55.1	63.4	53.9	44.7	45.8	47.6	48.1	48.8	0.6	-11.8	60.6	8.4
Precios	56.0	56.5	55.7	55.1	59.2	61.0	62.9	61.5	56.4	56.7	52.5	54.0	1.5	-0.6	57.0	6.7
Salarios	60.7	61.1	65.2	65.8	61.1	60.5	62.0	59.1	58.2	56.4	59.1	52.8	-6.3	-9.9	62.2	4.5
Costos	61.0	57.0	61.9	69.0	68.0	75.0	75.7	72.1	70.9	69.4	63.1	68.0	4.9	1.3	68.8	9.7
Empleo	52.8	47.3	49.4	47.3	47.8	46.5	46.1	38.5	38.8	36.4	35.3	34.2	-1.2	-16.4	49.9	7.2
Inversiones	53.1	55.4	54.8	55.4	53.5	54.9	50.6	47.4	40.6	40.3	42.5	37.6	-4.9	-18.6	60.3	8.7
Situación Económica Global del País	39.9	41.1	35.1	28.3	32.3	35.5	28.4	26.5	20.0	20.6	24.4	18.0	-6.4	-20.4	55.7	21.2
Situación General del Negocio	58.2	59.5	54.8	49.7	54.7	56.7	49.4	45.3	42.7	41.2	46.3	41.0	-5.3	-18.5	63.1	9.8
Inflación Esperada 12 meses	3.0	3.0	2.9	3.0	3.2	3.2	3.4	3.6	3.8	3.8	3.8	3.7	-0.1	0.6	3.8	1.2
Índice de Difusión Sectorial	51.8	50.2	50.1	45.4	48.2	50.7	47.6	44.0	42.9	40.7	40.1	39.8	-0.4	-10.5	51.0	6.2

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

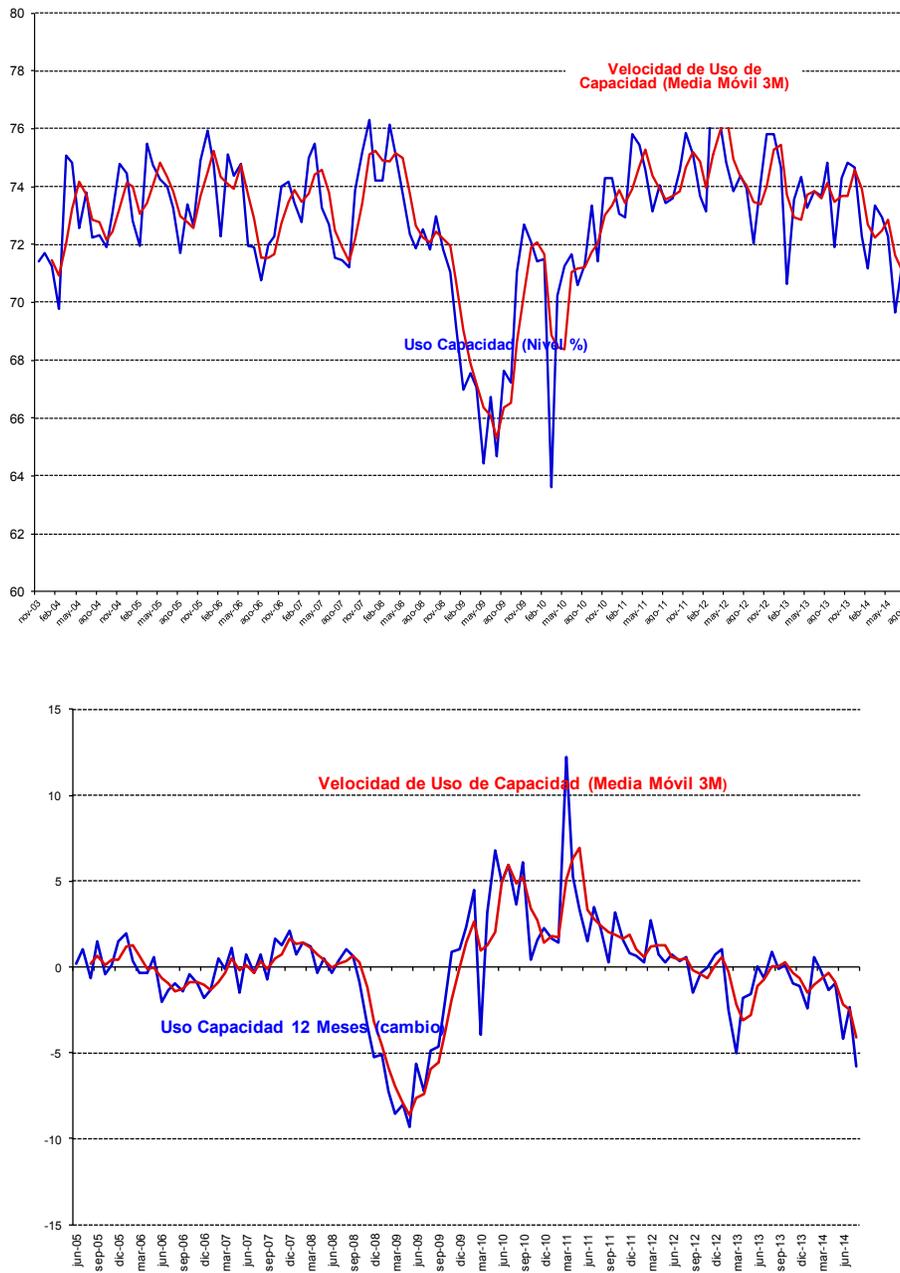


2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 bajó respecto del mes pasado alcanzando a un 69,1% de uso. El sector está bajo su capacidad promedio histórica de 72,8%, incluyendo los márgenes de variabilidad (al presentar una desviación estándar histórica de 2,5% 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 53,4 puntos, aumentando respecto del mes pasado en 0,9 puntos y ubicándose por debajo de su promedio histórico, presentando un nivel de variabilidad de 6,9 puntos.

El sub-índice de producción actual alcanzó un nivel de 83,5 puntos disminuyendo (1,3 puntos) respecto del mes anterior y bajando 0,6 puntos respecto de su nivel 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 24,0 puntos. Por su parte el sub-índice de inventarios presentó un nivel de 46,8 que se entiende como volumen de inventarios inferior al deseado. El índice de demanda que enfrentó el sector señala un nivel superior al neutral con 56,7 puntos, inferior al mes anterior en 0,7 puntos. La situación general actual de la empresa está por encima del nivel neutral (87,4), fuertemente superior respecto del mes anterior.

En la sub-sección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador levemente positivo con 50,2 puntos (3,5 puntos por encima del mes anterior), inferior a su promedio histórico de 74,4 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 17,8 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos se presentan en el nivel positivo con un índice de 50,7. El sector está por debajo del nivel neutral respecto de la Economía Chilena con un nivel de expectativas de 39,9 puntos.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	Mes	12 Meses		
Situación Actual																
Producción	82,9	76,7	75,1	82,8	12,0	7,0	84,7	27,3	85,7	81,8	84,8	83,5	-1,3	-0,6	63,3	24,0
Inventarios	51,4	46,4	47,3	47,7	82,5	79,2	44,9	47,1	46,0	47,7	46,8	46,8	0,0	0,7	48,9	6,0
Demanda	52,5	58,1	57,6	57,6	57,3	57,0	56,6	57,2	57,6	57,4	57,4	56,7	-0,7	-0,9	65,4	15,2
Uso de Capacidad	95,1	92,6	92,8	91,5	93,5	92,9	93,1	92,2	93,1	93,3	93,3	92,3	-0,9	-1,9	94,2	2,7
Situación General de la Empresa	84,9	88,6	85,6	52,3	52,9	85,3	88,2	84,8	88,0	85,9	52,3	87,4	35,1	33,6	87,9	10,0
Expectativas																
Producción	93,4	51,1	27,6	90,9	85,6	90,2	83,8	86,3	83,0	53,0	46,7	50,2	3,5	0,0	74,4	17,8
Precios	48,6	46,4	47,2	47,7	48,0	49,8	39,6	44,8	48,5	49,3	47,8	46,2	-1,6	-1,1	47,7	10,7
Costos	49,4	50,9	50,7	49,2	48,7	52,3	46,7	51,6	50,8	50,0	50,0	50,7	0,7	1,3	61,1	17,9
Salarios	86,8	86,1	82,9	84,2	83,0	83,9	84,7	84,7	86,4	83,9	85,3	85,4	0,1	-0,7	79,9	11,1
Empleo	43,6	44,6	41,9	44,9	45,1	49,3	45,8	43,5	44,0	42,0	43,5	42,0	-1,5	-2,2	54,4	12,2
Inversiones	91,6	86,5	82,2	83,8	82,0	84,8	83,4	91,2	94,7	90,4	92,6	91,2	-1,4	-0,8	88,1	11,2
Situación General de la Empresa	52,3	52,1	53,0	53,6	54,4	52,4	50,0	49,8	50,9	48,7	48,5	48,5	0,0	-3,5	59,9	12,2
Situación Económica Global del País	41,1	47,7	41,3	42,5	42,7	41,8	42,7	41,4	42,7	41,3	43,5	39,9	-3,6	-2,9	63,7	20,4
Índice de Difusión Sectorial	64,8	54,3	46,0	66,9	53,5	56,0	65,2	65,5	64,9	54,2	52,4	53,4	0,9	-0,5	63,8	6,9

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

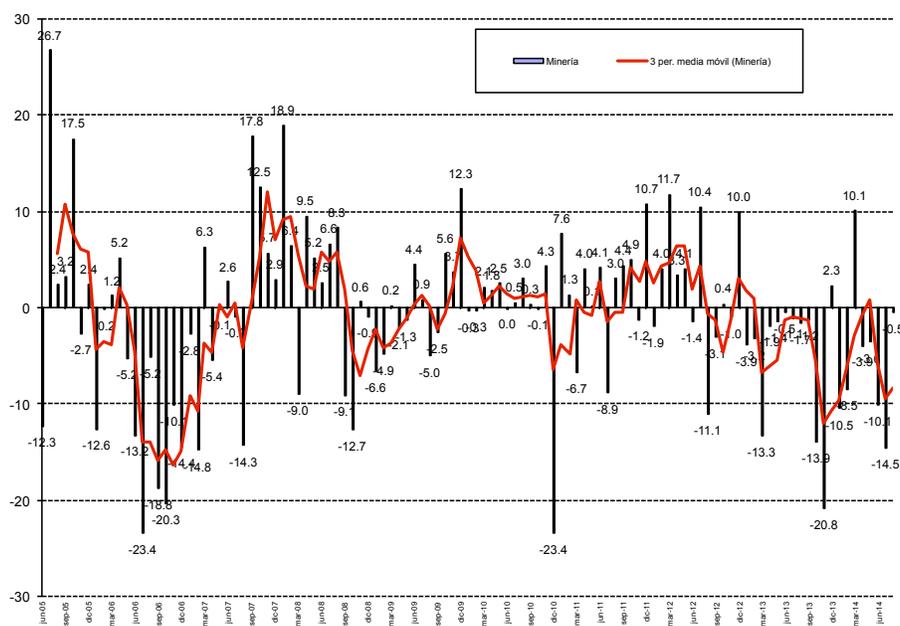
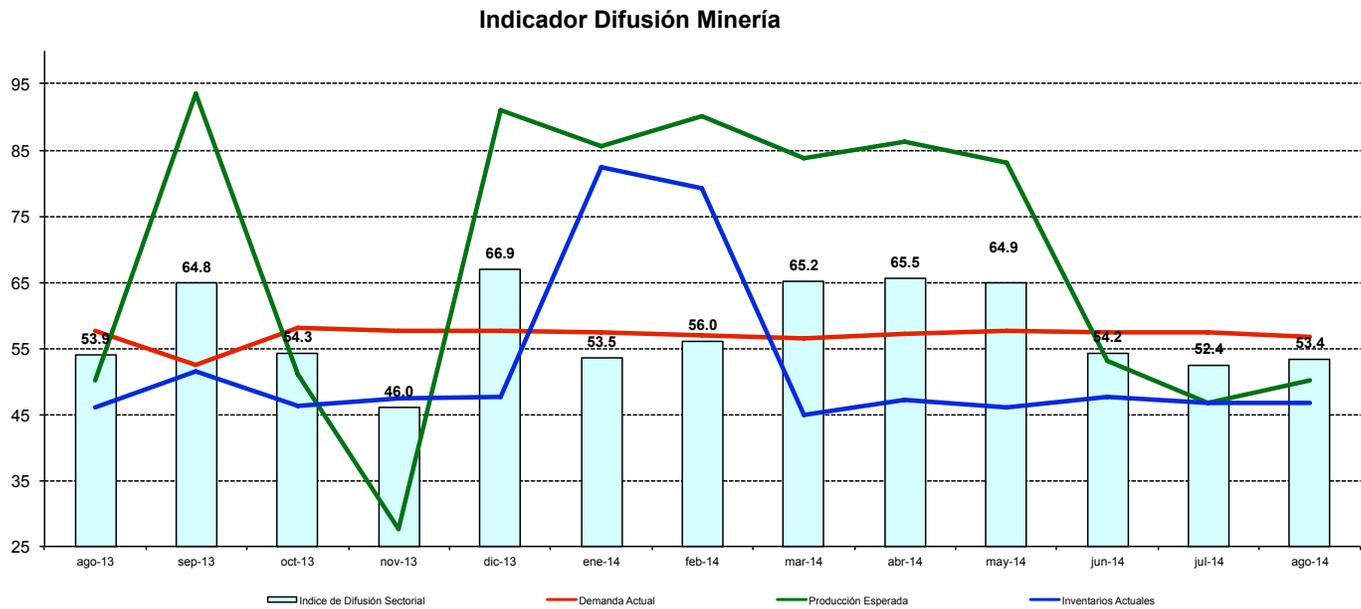


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron situación económica global de país (-6,4) y situación actual de la empresa (6,1), mientras que en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en inversiones (-15,6) y situación económica global del país (-14,8).

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

Indicador		Ago 2014	Jul 2014	Ago 2013	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	64,1	65,4	71,8	-1,3	-7,6
	Demanda	38,0	39,4	50,1	-1,4	-12,0
	Inventarios	53,9	54,8	51,9	-0,9	2,0
	Uso de Capacidad	80,7	82,3	84,5	-1,6	-3,8
	Situación Actual Empresa	55,2	49,0	55,5	6,1	-0,3
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	47,9	46,9	57,3	1,0	-9,3
	Precios Venta	50,8	50,6	52,7	0,2	-1,9
	Salarios	59,7	64,4	68,3	-4,7	-8,7
	Empleo	34,5	37,1	47,4	-2,6	-12,9
	Costos Insumos	60,0	58,7	60,3	1,3	-0,3
	Inversiones	54,8	59,5	70,4	-4,8	-15,6
	Situación General del Negocio	44,5	46,2	54,5	-1,7	-10,0
	Situación Económica Global del País	22,1	28,6	36,9	-6,4	-14,8
Inflación Esperada 12 meses	3,6	3,7	2,9	-0,1	0,7	

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

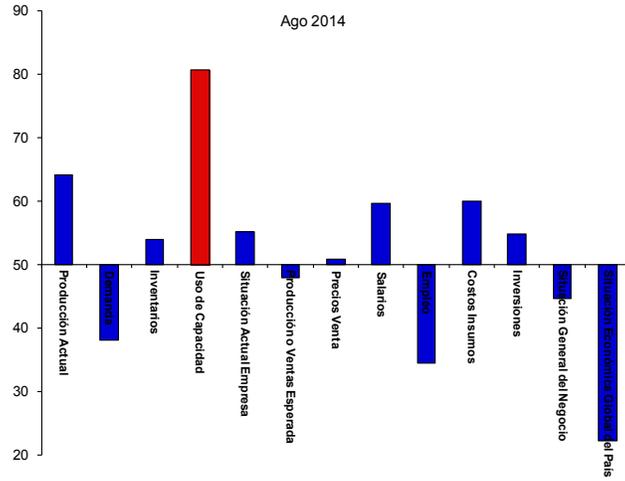


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior

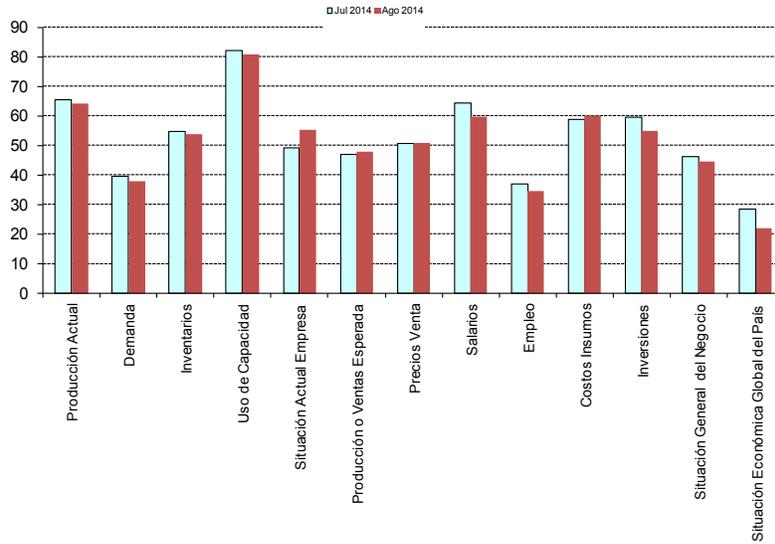
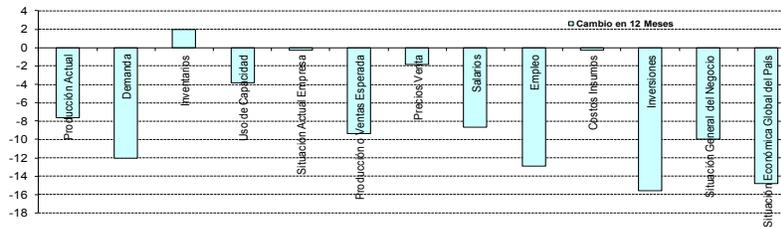


Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 alcanzando 44,5 puntos. La situación económica del país esperada presenta un nivel pesimista de 22,1 puntos.

Si excluimos al sector Minería, las tendencias son más correlacionadas: las perspectivas económicas son pesimistas (ver 12.b) alcanzando un nivel de 16,2 puntos versus los 22,1 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

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

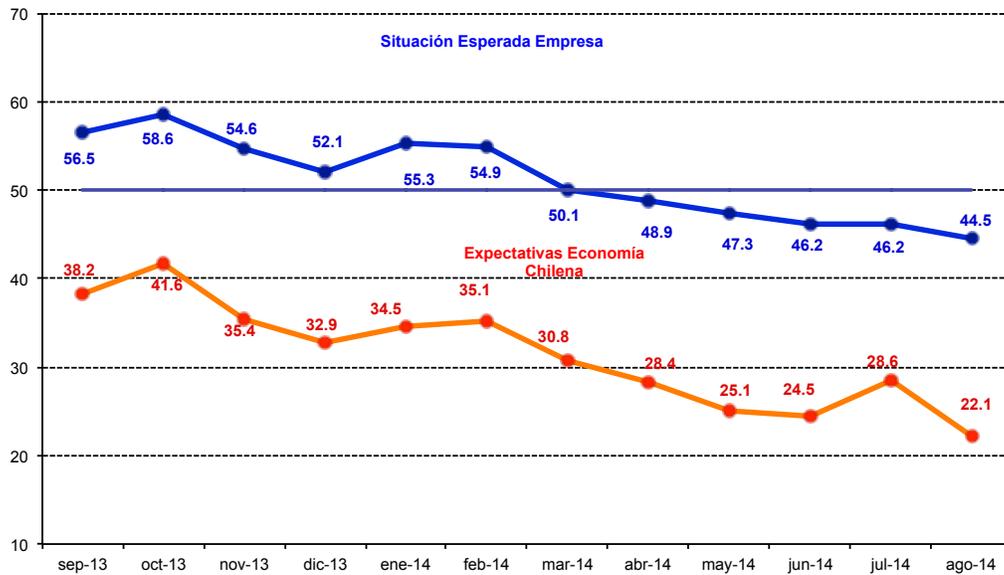


Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería

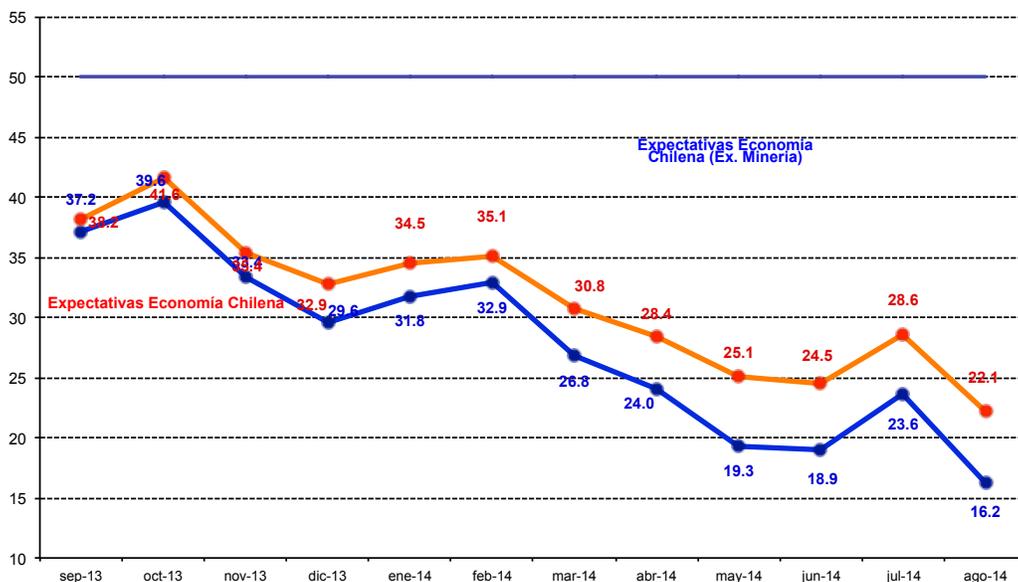


Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)

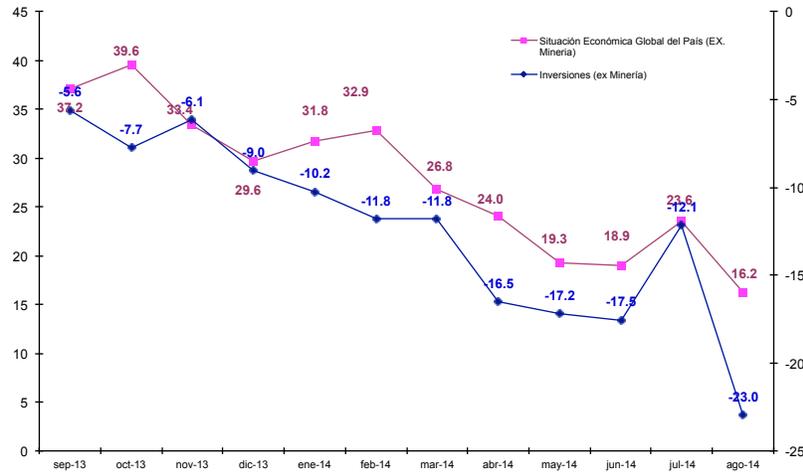


Figura 13b. Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio

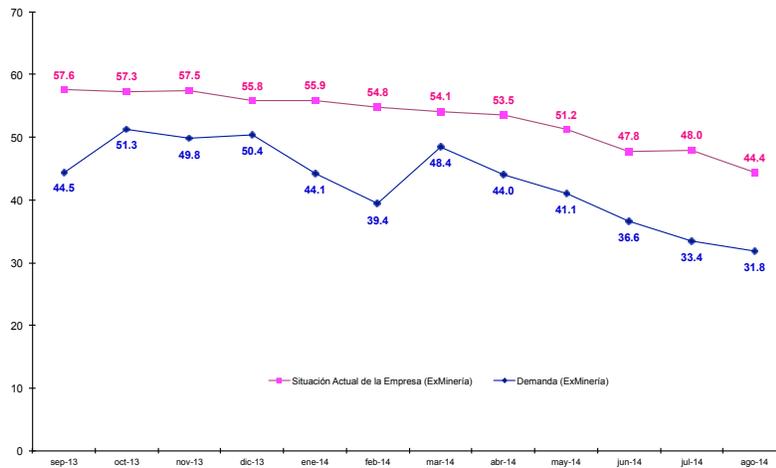
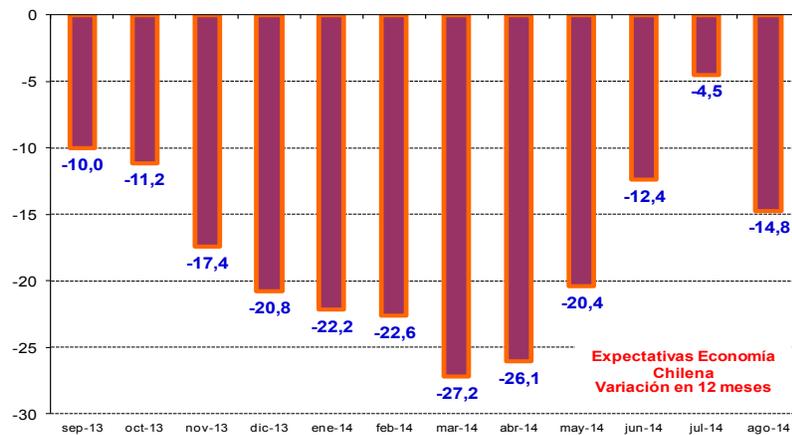


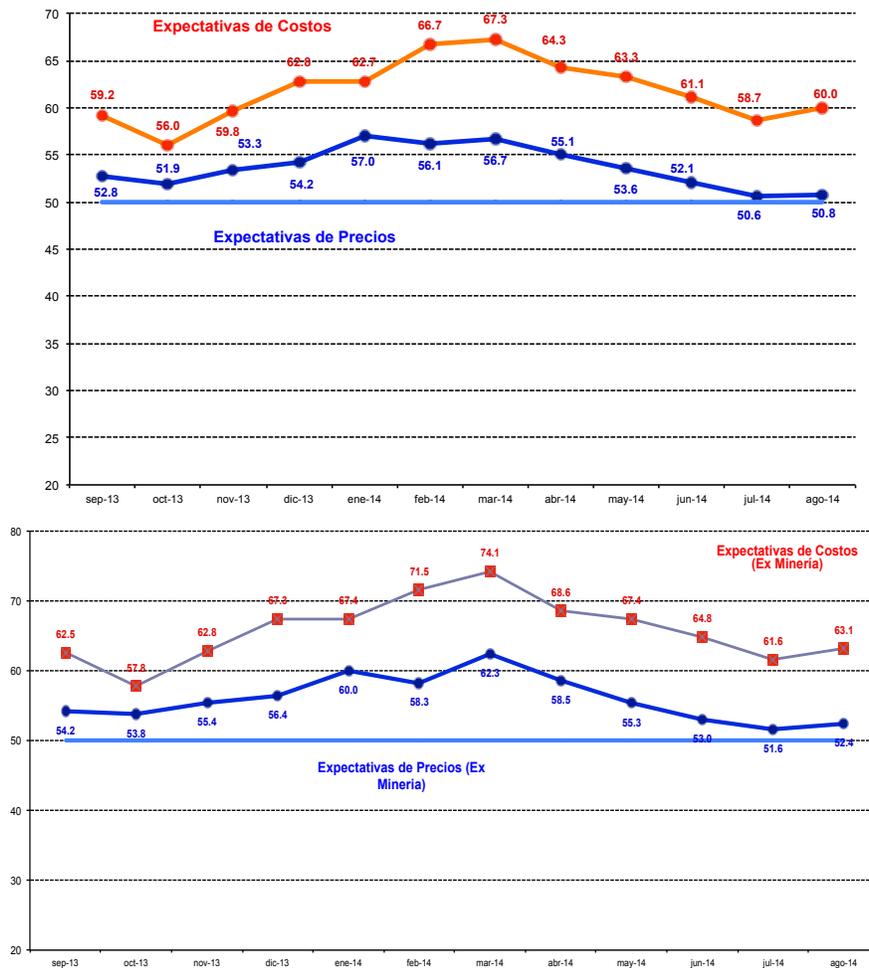
Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



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 sub índices de costos y precios se ubican en 60 y 50,8 puntos respectivamente, es decir, todavía en la región de expansión con mayor fuerza que el mes anterior. 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)

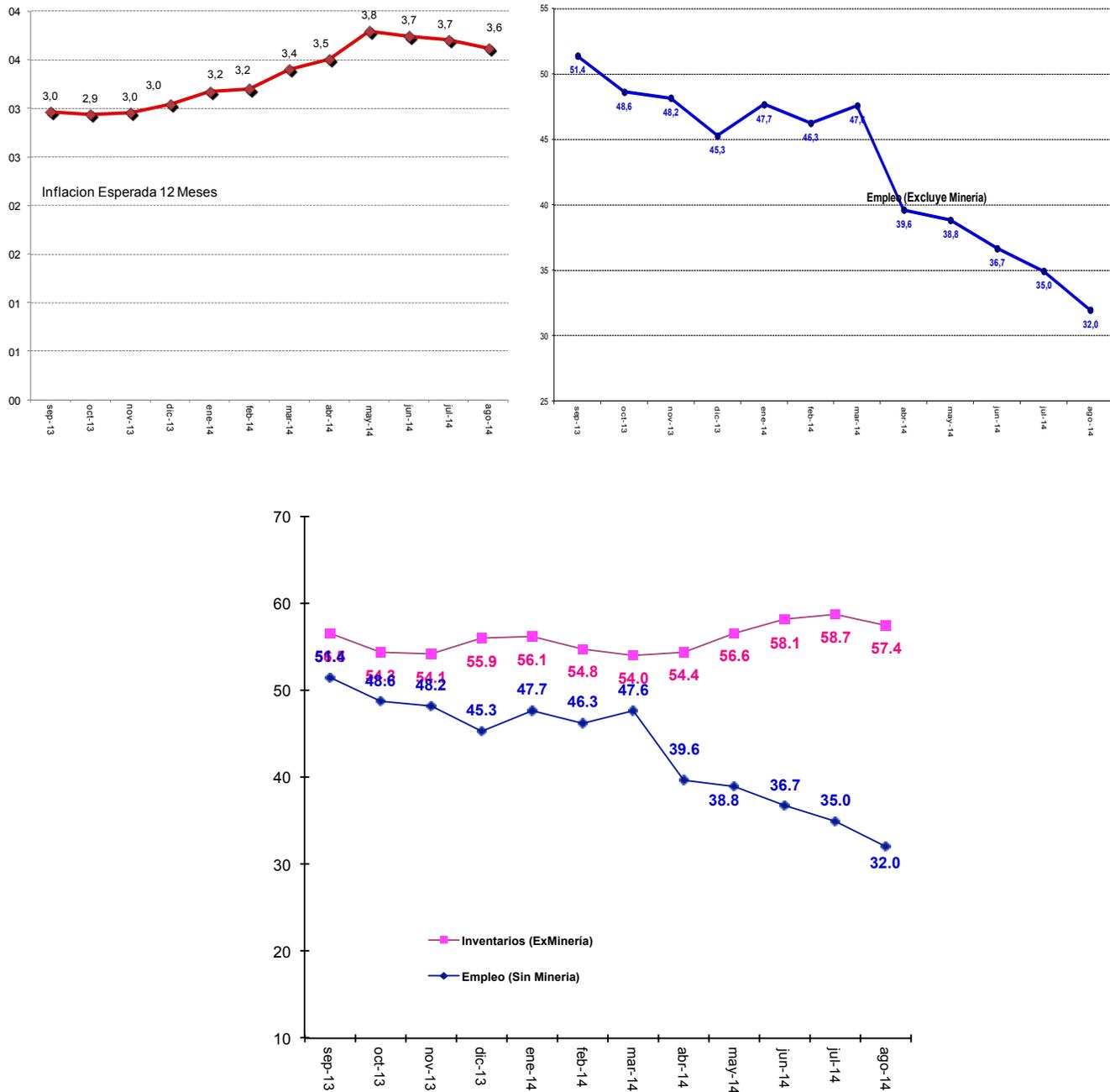


Inflación Esperada y Empleo

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 agosto de 2014, la expectativa se ubica en 3,6%, 0,1 punto por debajo del mes anterior.

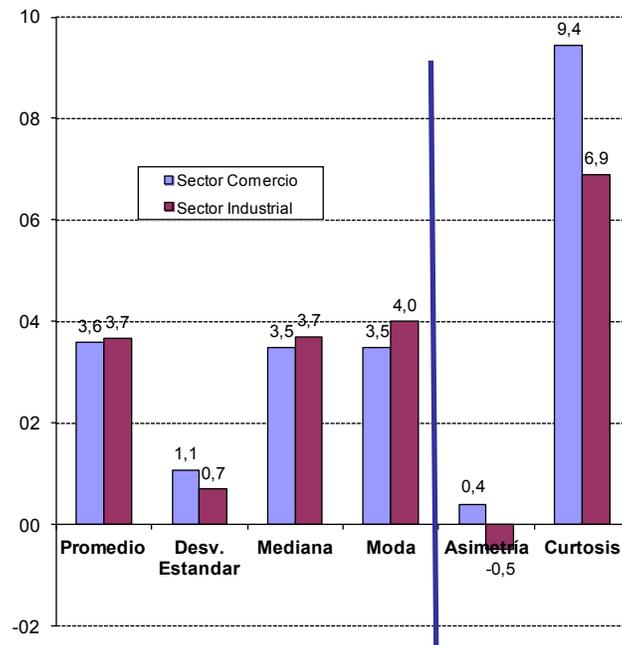
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industrial alcanzaron a 3,6% y 3,7%, respectivamente. La mediana se ubica en 3,5% y 3,7%, respectivamente (Figuras 16 y 17 y cuadro 6) y estadísticamente se observan niveles significativos de curtosis (especialmente del sector comercio) y sesgo para ambos sectores.

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



Si finalmente observamos las Figura 16 derecha (empleo) e inferior (inventarios y empleo), podemos ver por otra parte que la generación de empleo sectorial bajó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 32 puntos (excluyendo Minería).

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



Cuadro N°6. Descripción Estadística de la Inflación Esperada

Estadístico	Sector		Promedio Ponderado
	Comercio	Industrial	
Promedio	3,58	3,66	3,63
Desv. Estandar	1,08	0,70	0,87
Test Inflacion = 3	6,28	11,94	9,36
P-Value Test P = 3	0,0000	0,0000	0,0000
Muestra	135	161	149
Mediana	3,50	3,70	3,61
Moda	3,50	4,00	3,77
Asimetría	0,39	-0,48	-0,08
Test Sesgo	1,87	-2,49	-0,50
P-Value S=0	0,0617	0,0128	0,0351
Curtosis	9,44	6,90	8,06
Test Curtosis	15,27	10,10	12,46
P-Value C=3	0,0000	0,0000	0,0000

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 379 encuestados lo que corresponde al 62% de la muestra referencial.

Cuadro N°7 Base Muestral

Sector	Población		
	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	135	67,5%
Construcción	100	71	71,0%
Industria	300	161	53,7%
Minería	11	12	109,1%
Totales	611	379	62,0%