

Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

Informe Agosto 2006



Resumen Ejecutivo

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó en Julio 56.35 puntos, incrementándose 2.72 puntos respecto del nivel que alcanzó el mes pasado. Sin embargo presentó una disminución de 6.16 puntos respecto a igual mes del año pasado. El indicador de expectativas se comienza a alejar del umbral de 50 lo cual indica expectativas medianamente optimistas para los próximos meses. Los sectores que ajustan al alza su indicador respecto del mes anterior son Minería, Comercio y Construcción.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
nov-03	65,92	41,91	53,01	65,08	56,50
dic-03	64,73	55,28	51,50	68,79	58,80
ene-04	65,83	53,49	57,05	73,42	61,70
feb-04	67,52	51,88	57,10	77,64	62,64
mar-04	65,06	53,03	57,77	75,84	62,15
abr-04	65,42	51,02	55,72	66,00	59,24
may-04	62,66	51,10	53,61	70,46	58,61
jun-04	63,47	51,59	53,48	77,90	60,26
jul-04	62,84	55,63	55,62	56,21	57,55
ago-04	63,11	57,87	55,07	74,47	61,28
sep-04	63,50	64,29	56,68	73,84	63,04
oct-04	64,51	66,87	54,92	60,43	60,58
nov-04	64,94	69,87	53,17	67,49	61,92
dic-04	64,94	72,06	53,03	64,98	61,80
ene-05	67,31	67,13	56,81	65,48	63,00
feb-05	66,55	64,90	56,84	76,18	64,43
mar-05	65,71	64,96	56,09	62,52	61,37
abr-05	65,15	64,32	54,74	55,05	59,19
may-05	63,85	62,39	51,33	64,55	59,02
jun-05	62,24	63,54	53,14	65,62	59,71
jul-05	60,75	59,60	52,61	82,88	61,66
ago-05	62,33	67,04	53,14	76,88	62,50
sep-05	63,40	62,84	55,73	77,04	63,00
oct-05	62,85	61,47	54,65	77,95	62,37
nov-05	62,16	60,00	54,23	64,82	59,29
dic-05	60,68	59,43	53,00	67,39	58,84
ene-06	61,18	58,01	53,17	52,88	56,03
feb-06	61,85	60,56	56,78	75,96	62,37
mar-06	62,50	58,71	56,64	63,72	59,84
abr-06	62,90	57,87	54,65	60,23	58,38
may-06	60,49	57,96	52,44	59,32	56,79
jun-06	56,69	51,13	48,92	52,39	51,94
jul-06	56,55	49,12	50,95	59,46	53,63
ago-06	60,56	50,21	48,79	71,70	56,35

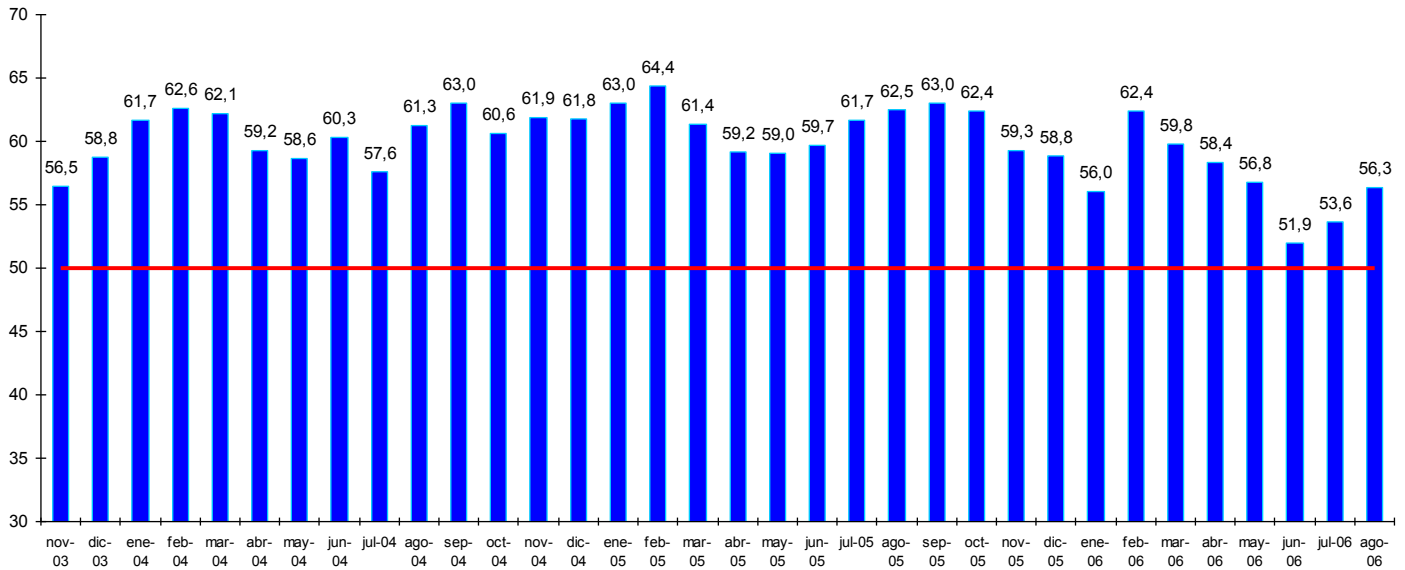
El sector Comercio sube 4 puntos, explicado por una caída en el sub índice de inventarios e incrementos en los índices de Situación Actual y Situación Esperada de la Empresa. Respecto del año pasado, cae 1.8 puntos. Minería incrementa su sub índice en 12.2 puntos, explicado por una caída en el índice de inventarios (que entra positivamente al indicador), un alza del índice de demanda actual y un alza en el sub índice de producción esperada. Sin embargo, respecto del año pasado en índice sectorial cae 5.2 puntos. El sector Construcción sube 1.1 punto, llegando a 50.21 nivel prácticamente neutral. Este sector presenta una caída de 16.8 puntos respecto del año pasado. Finalmente la Industria Manufacturera presenta un índice mínimo histórico de 48.79 explicado por una caída en la demanda actual y en la producción esperada así como un alza del sub índice de inventarios. Respecto de la inflación esperada para los sectores comercio e industria los resultados muestran un nivel de inflación en torno al 4% de promedio, similar a la moda y mediana para ambos sectores.

1 Evolución del IMCE

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial alcanzó un valor ahora lejano al mínimo histórico del mes de junio, para llegar a 56.3 puntos, aumentando 2.72 puntos con respecto al mes anterior (figuras 1a-1d) mientras cayó 6.16 puntos respecto a igual mes del año pasado. Este el indicador se ubicaría en niveles por sobre el umbral neutro de 50 puntos reflejando expectativas económicas levemente optimistas respecto de los siguientes tres a seis meses.

Figura 1a.

Evolución del IMCE



Si revisamos la dinámica del IMCE excluyendo al sector Minería (Figura 1b, "IMCE sin Minería"), se observa que este indicador parcial también aumenta, reflejando que el sector minería no es el único sector que afecta este mes positivamente al indicador IMCE global pues de hecho también aumenta el sector comercio y construcción, aunque este último solo marginalmente.

Figura 1b.

Evolución del IMCE Global versus IMCE sin Minería

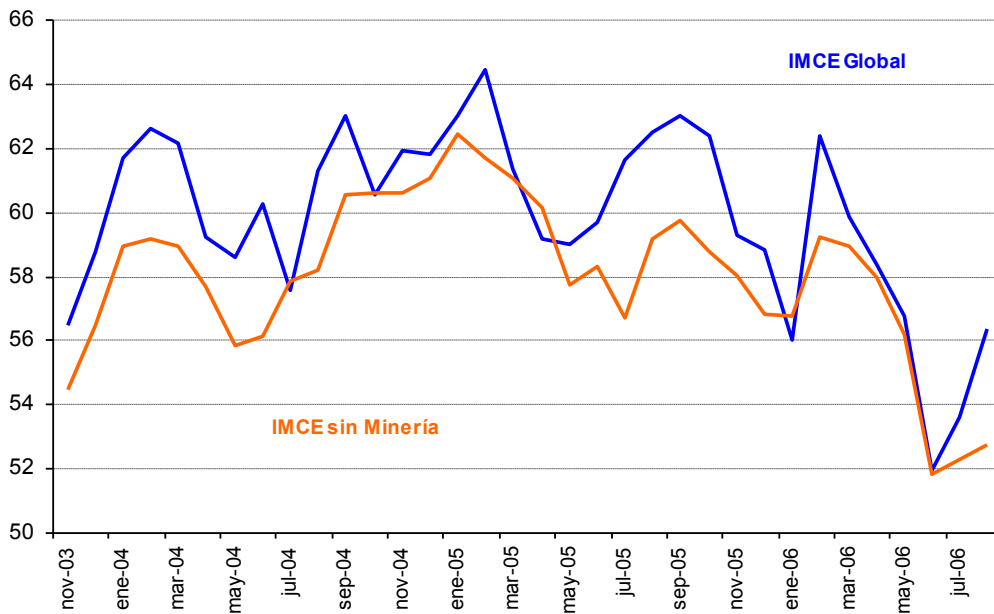
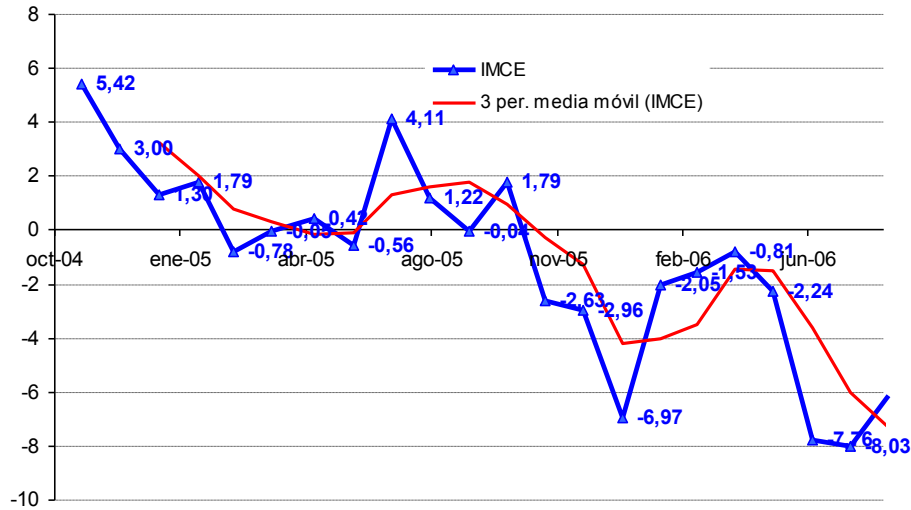
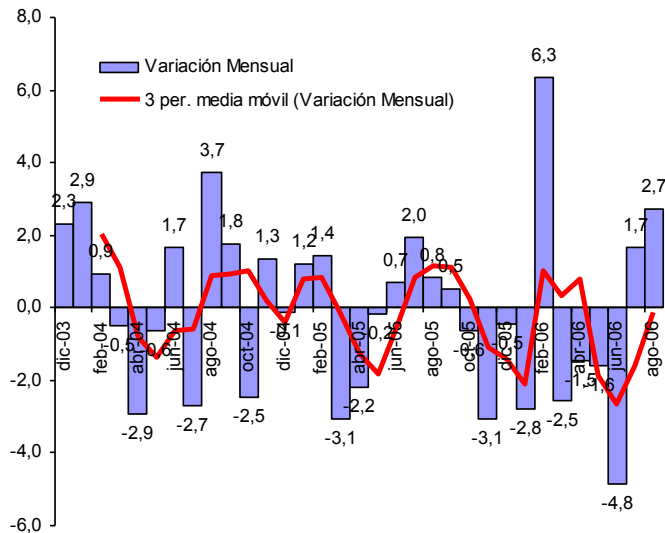


Figura 1c.
Evolución de IMCE en 12 Meses y Media Móvil



El indicador IMCE actual es superior a 50 y permite sostener que el mercado presenta expectativas ligeramente optimistas sobre la dinámica y desempeño de la economía para los próximos tres a seis meses. Sin embargo, si se efectúa un análisis respecto del año pasado esta dinámica es negativa presentándose un cambio de -6 puntos, donde todos los sectores aportaron negativamente al indicador global: Construcción (-16.83), Minería (-5.18), Industria (-4.34) y Comercio (-1.78).

Figura 1d.
Evolución de IMCE en 1 Mes y Media Móvil



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). Todos ellos reportan una situación muy cercana a la neutralidad u optimista en materia de expectativas, donde Industria y Construcción presentan índices de difusión en torno a 50, mientras que Minería y Comercio se alejan de 50 en 21 y 11 puntos respectivamente. Cabe resaltar que este mes el indicador para la Industria cae de los 50 puntos para alcanzar un mínimo histórico de 48.79 puntos explicados por el empeoramiento de todos los sub indicadores que se utilizan en la creación del sub índice sectorial (inventario y demanda actual y producción esperada).

Figura 2a.
Evolución de los Indicadores Sectoriales

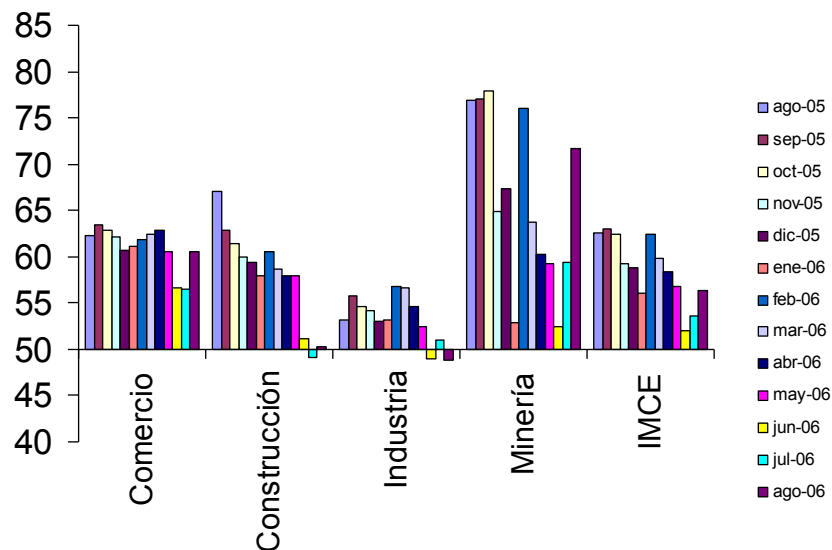
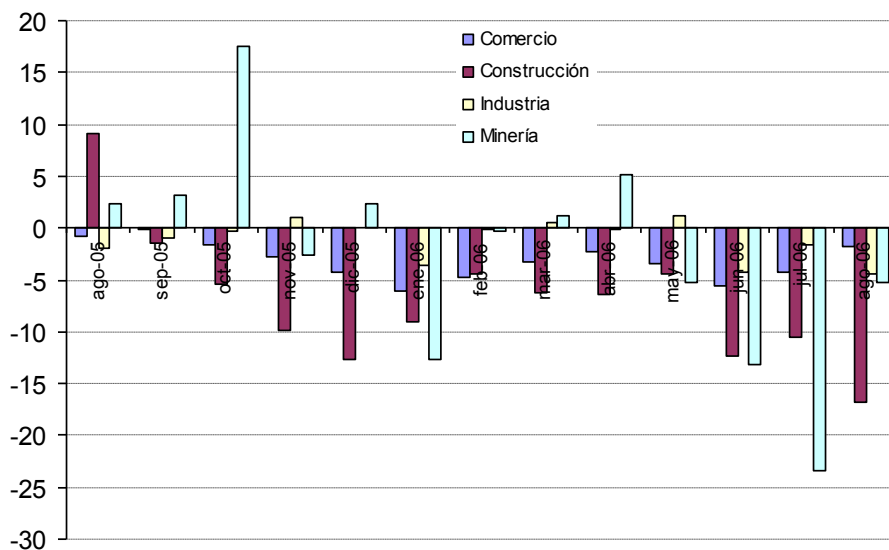


Figura 2b.
Evolución de los Indicadores Sectoriales en 12 Meses



2.1 Comercio

La situación del sector comercio mejoró respecto del mes pasado presentando un incremento de 4 puntos pero una caída de 1.78 puntos respecto de igual mes del año pasado. El indicador de difusión alcanzó 60.56 puntos lo cual se explica por una caída del sub índice de inventarios de 1.9 puntos, una mejora en la situación general del negocio de 3.6 puntos y un aumento en el sub índice de situación esperada de la empresa de 6.6 puntos.

Analizando el bloque de expectativas, la situación esperada del negocio sigue optimista con un indicador de 69 puntos, aunque inferior en 5 puntos respecto a igual mes del año pasado. Las ventas esperadas del sector se incrementan en 11.4 puntos, aun cuando bajan 3 en el año para alcanzar un índice de 68.3. El empleo presenta un índice de 54, con variaciones de +2.3 y -4 puntos respecto el mes y el año pasado respectivamente. Que el indicador de empleo esté levemente por sobre los 50 puntos, indicaría una situación ligeramente positiva en la absorción de empleo del sector comercio para los próximos 3 a 6 meses.

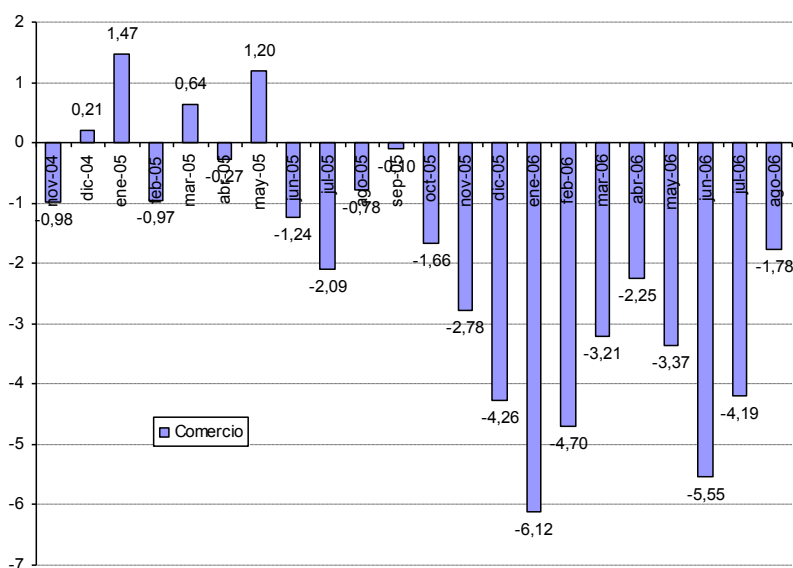
El índice de precios aumenta en 0.7 para alcanzar un sub índice de 60.7. En materia de costos se observa una caída de 2 del sub índice respecto del mes anterior pero un alza de 5 respecto del año pasado, alcanzando un índice de 69.3. La inflación esperada para

los próximos 12 meses presenta un aumento en 0.8 punto porcentual respecto del año pasado alcanzando una mediana de 4%.

Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio

Pregunta	Comercio													Variación	
	ago-05	sep-05	oct-05	nov-05	dic-05	ene-06	feb-06	mar-06	abr-06	may-06	jun-06	jul-06	ago-06	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Inventarios	59,7	54,4	57,3	56,6	56,9	58,4	56,6	55,8	55,1	57,0	57,0	56,2	54,3	-1,9	-5,3
Demanda	61,3	60,8	60,2	64,8	62,4	47,7	49,2	74,0	58,9	59,9	47,5	47,6	54,3	6,7	-7,0
Situación General de la Empresa	72,7	71,8	74,2	71,7	69,3	71,9	71,1	71,5	75,0	70,9	66,2	63,4	67,0	3,6	-5,7
Expectativas															
Precios	53,7	55,7	58,9	56,9	51,0	50,3	60,7	59,6	57,2	58,6	63,7	60,0	60,7	0,7	7,0
Costos	64,3	69,3	70,4	68,6	60,8	63,2	69,4	68,9	70,2	67,9	71,5	71,4	69,3	-2,0	5,0
Empleo	58,0	58,9	60,8	59,1	59,8	57,4	56,6	57,1	54,1	54,0	51,1	51,7	54,0	2,3	-4,0
Inversiones	65,0	67,1	64,0	66,0	66,0	67,1	71,1	65,1	64,7	62,9	58,1	60,3	62,0	1,7	-3,0
Situación Económica Global del País	69,3	66,1	60,8	59,4	58,2	55,8	59,5	61,9	56,5	54,3	40,5	42,1	46,7	4,6	-22,7
Situación General del Negocio	74,0	72,8	71,7	71,4	69,6	70,0	71,1	71,8	68,8	67,5	60,9	62,4	69,0	6,6	-5,0
Ventas	71,3	76,6	71,3	67,9	60,1	59,0	69,4	71,5	66,4	61,3	54,9	56,9	68,3	11,4	-3,0
Situación Financiera Empresa	66,7	69,0	65,9	64,2	66,0	66,8	62,4	67,9	63,7	62,3	56,7	57,9	62,0	4,1	-4,7
Inflación Esperada 12 meses	3,2	3,5	3,8	3,9	3,8	3,5	3,8	3,5	3,7	3,8	3,8	4,0	4,0	0,0	0,8
Índice de Difusión Sectorial	62,33	63,40	62,85	62,16	60,68	61,18	61,85	62,50	62,90	60,49	56,69	56,55	60,56	4,0	-1,8

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



2.2 Construcción

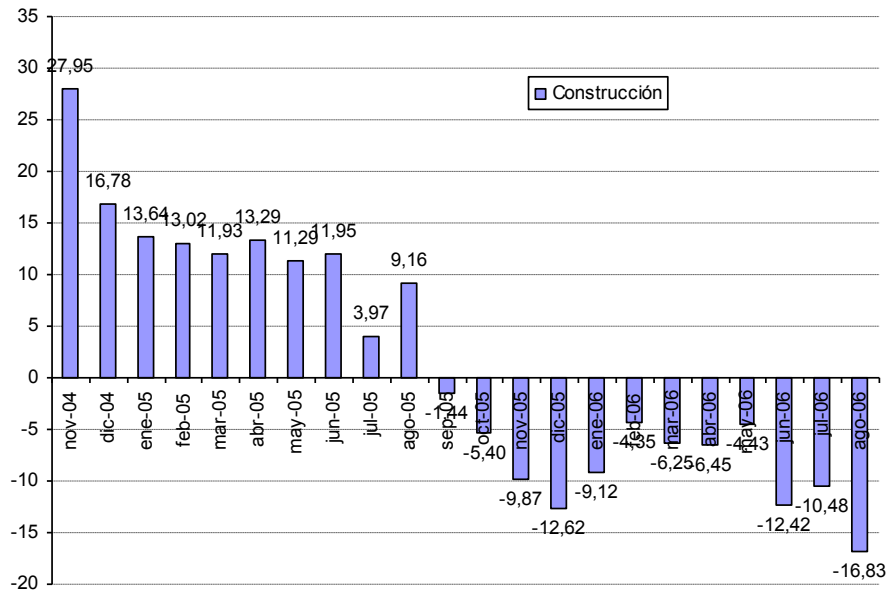
El indicador sectorial se ubicó en los 50.21 puntos, alcanzando un nivel de neutralidad, aumentando 1.1 puntos respecto del mes pasado y cayendo en 16.8 respecto igual mes del año pasado. Esta alza mensual se explica por el incremento en el indicador de demanda actual (+1.4) y en el empleo esperado (+0.8). Hay que destacar que este sub índice de empleo se encuentra muy levemente por los 50 puntos (52.5), reflejando una situación futura casi neutral en cuanto a la generación de empleo sectorial. Analizando el cambio en 12 meses, el índice de difusión para la demanda cae 17.1 puntos, mientras que la generación de empleo baja 16.5 puntos, explicándose así la caída de 16.8 puntos anuales del indicador sectorial agregado. Este sector tiene expectativas pesimistas sobre la situación futura de la economía con un sub índice de 42.4 puntos, inferior en 23 puntos respecto del año pasado.

La figura 4 muestra el cambio en el nivel de optimismo sectorial que existió durante los primeros 8 meses del 2005, para comenzar a caer desde septiembre del año pasado consistentemente en variación en 12 meses. Es posible que las alzas de tasas de interés de parte del BCCh así como las expectativas de crecimiento hayan afectado la visión optimista del sector que enfrenta un ajuste a la baja en su indicador consistentemente.

Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción													Variación	
	ago-05	sep-05	oct-05	nov-05	dic-05	ene-06	feb-06	mar-06	abr-06	may-06	jun-06	jul-06	ago-06	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Demanda	65,0	63,8	62,4	59,5	56,6	54,9	60,0	58,5	56,5	58,0	49,5	46,5	47,9	1,4	-17,1
Nivel de Actividad (3 meses)	64,6	60,6	61,9	63,6	56,6	54,9	58,3	59,4	57,4	53,1	45,9	43,8	44,5	0,7	-20,1
Situación General de la Empresa	73,5	69,3	69,3	68,6	67,5	66,5	71,1	67,0	66,7	65,0	63,5	62,4	60,9	-1,5	-12,5
Expectativas															
Precios	64,2	64,2	59,2	59,1	55,7	57,8	61,1	62,9	60,6	67,3	60,4	56,6	56,7	0,1	-7,4
Costos	83,6	85,3	79,4	74,1	66,0	70,4	73,9	80,4	82,4	82,3	85,6	86,3	82,8	-3,5	-0,9
Salarios	65,9	65,1	67,9	66,8	67,0	66,5	66,7	69,6	68,1	64,2	60,8	62,8	61,3	-1,5	-4,6
Empleo	69,0	61,9	60,6	60,5	62,3	61,2	61,1	58,9	59,3	58,0	52,7	51,8	52,5	0,8	-16,5
Situación Económica Global del País	65,5	60,1	56,9	51,8	52,4	49,5	52,8	55,8	55,6	56,6	33,3	40,7	42,4	1,7	-23,0
Situación Financiera Empresa	69,0	64,2	62,8	60,0	60,4	58,7	57,2	57,6	61,6	57,5	51,8	52,7	53,4	0,7	-15,7
Índice de Difusión Sectorial	67,04	62,84	61,47	60,00	59,43	58,01	60,56	58,71	57,87	57,96	51,13	49,12	50,21	1,1	-16,8

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



2.3 Industria Manufacturera

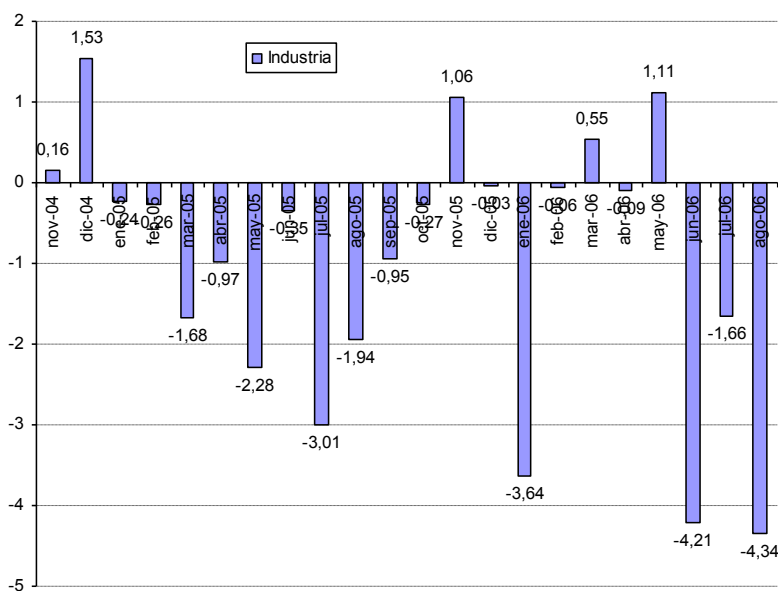
El sector manufacturero presenta un índice record mínimo de 48.79 inferior en 2.2 puntos al observado de la encuesta del mes pasado e inferior en 4.3 respecto del año pasado. Este índice sectorial sigue en sus peores niveles desde la elaboración de la encuesta, reflejando una situación de neutralidad o ligero pesimismo sobre el desarrollo económico del sector industrial. Esta caída de 2.2 puntos respecto del mes anterior se explica básicamente por el incremento del sub índice de inventarios (+0.4), y las caídas en los sub índices de demanda actual (-2.5) y producción esperada (-3.6). La situación general de la empresa tiene un índice de 54.5, no presentando variación respecto del mes anterior pero una caída de 2.2 respecto del año pasado.

El indicador de precios se presenta al alza en 0.4 con un índice de 57.9. El índice de salarios baja 2.7 puntos pero sigue por sobre el umbral de 50, alcanzando 58.5 puntos. En materia de costos el indicador presenta signos al alza con un índice de 73.8, aunque inferior en 4.8 puntos respecto al mes anterior pero superior en 8.9 puntos respecto al valor del año pasado. El indicador de empleo se expande levemente con índice en 48.5 puntos, con variaciones de +0.7 y -4.3 respecto del mes y año anterior, reflejando una situación más bien pesimista en cuanto a la generación de empleos sectoriales, sobretodo respecto del año pasado. La situación económica global esperada para el país sigue baja con un índice presentando un nivel de 47, superior en 2.5 puntos respecto al mes anterior pero presentando una gran caída de 18.1 puntos respecto a igual mes del año pasado siguiendo la tendencia de meses anteriores. La situación general del negocio esperada es optimista con un índice de 62.8, aunque disminuyendo -5.1 puntos respecto de igual mes del año pasado. La inflación esperada para los próximos 12 meses presenta una mediana de 4% aumentando 0.8% respecto a igual del año pasado sin presentar variación respecto del mes anterior.

Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera

Pregunta	Industria Manufacturera													Variación	
	ago-05	sep-05	oct-05	nov-05	dic-05	ene-06	feb-06	mar-06	abr-06	may-06	jun-06	jul-06	ago-06	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	56,6	55,7	62,7	61,2	60,1	49,2	50,5	67,1	50,2	53,5	45,0	49,4	51,3	1,9	-5,4
Inventarios	54,1	53,5	53,3	53,5	54,3	52,7	48,3	48,3	47,7	48,0	53,4	53,3	53,6	0,4	-0,4
Demanda	45,4	50,9	50,9	55,1	55,1	54,2	49,5	55,8	53,5	51,0	44,8	42,1	39,6	-2,5	-5,8
Uso de Capacidad	71,7	73,4	72,7	74,9	76,0	74,8	72,3	75,1	74,4	74,8	72,0	71,9	70,8	-1,2	-0,9
Situación General de la Empresa	56,6	57,8	59,2	58,1	59,0	59,5	58,4	57,9	62,9	59,1	56,0	54,5	54,5	0,0	-2,2
Expectativas															
Producción	68,1	69,9	66,3	61,0	58,2	58,0	69,1	62,4	58,1	54,3	55,4	64,0	60,4	-3,6	-7,7
Precios	50,9	51,2	54,7	52,6	51,1	53,2	57,7	60,9	61,0	59,3	55,6	57,5	57,9	0,4	6,9
Salarios	61,6	60,1	63,6	63,2	66,9	65,4	61,2	61,7	60,8	59,3	60,3	61,2	58,5	-2,7	-3,1
Costos	64,9	70,9	71,7	67,6	60,5	68,3	68,9	73,3	74,2	77,0	76,2	78,7	73,8	-4,8	8,9
Empleo	52,8	53,7	51,4	53,9	49,8	47,7	51,4	47,6	47,1	47,0	46,4	47,8	48,5	0,7	-4,3
Inversiones	63,7	64,0	65,6	64,2	64,0	63,7	64,8	65,8	65,4	66,9	62,7	67,5	62,6	-4,9	-1,1
Situación Económica Global del País	65,1	62,9	61,2	55,5	59,9	51,9	59,6	61,1	60,2	54,5	41,5	44,5	47,0	2,5	-18,1
Situación General del Negocio	67,9	67,9	65,4	64,0	65,2	63,9	64,4	67,1	65,0	59,3	58,7	60,8	62,8	2,0	-5,1
Inflación Esperada 12 meses	3,3	3,5	4,0	4,0	4,0	3,6	3,8	3,6	3,8	4,0	3,8	4,0	4,0	0,0	0,7
Indice de Difusión Sectorial	53,14	55,73	54,65	54,23	53,00	53,17	56,78	56,64	54,65	52,44	48,92	50,95	48,79	-2,2	-4,3

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, de manera que se puede determinar la capacidad ociosa existente y, por ende, las posibilidades de alzas de precios que las empresas puedan decidir como manera de enfrentar mayores ventas.

El uso de la capacidad instalada del sector bajó en uso porcentual respecto del mes pasado cayendo 1.2 puntos porcentuales respecto del año pasado, alcanzando actualmente un uso promedio del 70.8% (muy cercano al mínimo histórico de febrero del 2004), con una mediana de 75%. Al efectuar un análisis estadístico por decil de la capacidad instalada, se observa que el 10% de las firmas tiene menos del 42% de su capacidad instalada ociosa y que el 10% superior tiene más de un 95% de uso. La moda se presenta en torno a un 80% de uso de capacidad instalada industrial para el presente mes, lo cual refleja capacidad de producción inutilizada más allá de factores estacionales. El sub índice nos indica que el sector es capaz de absorber un shock de demanda sin necesidad de materializar este repunte en mayores precios. La dinámica poco alentado para del sector en cuanto a su uso de capacidad instalada se observa en la comparación de uso respecto de igual mes del año pasado, que cae en 0.93% de uso.

Figura 6a. Uso de Capacidad Instalada y Promedio Móvil (3 Meses)

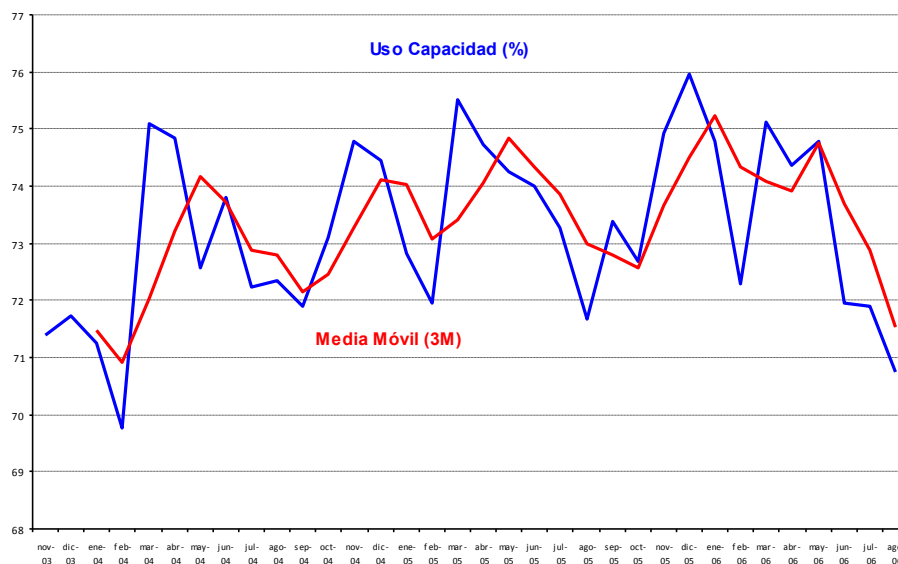
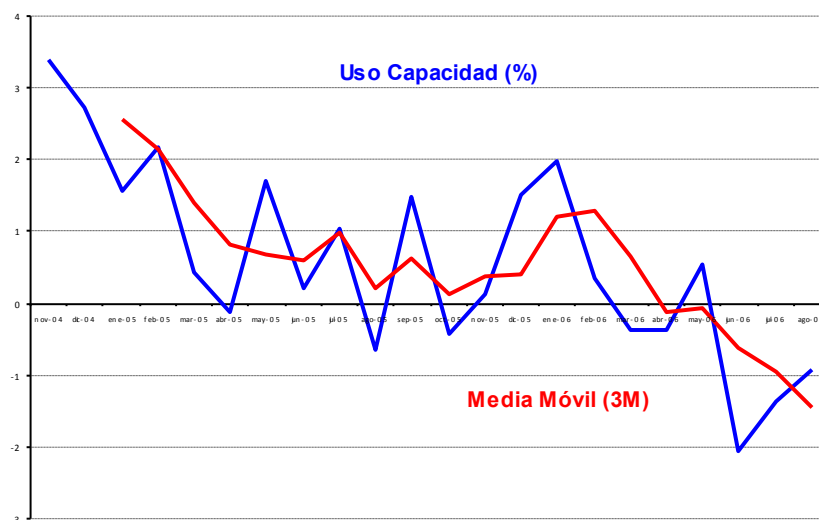


Figura 6b. Uso de Capacidad Instalada y Promedio Móvil (variación 12 Meses)



2.4 Minería

Para el sector minero la evolución de los sub índices de demanda y producción de cobre han presentado un nivel de volatilidad alta que ha incrementado la varianza del indicador IMCE Global. Este mes los encuestados piensan que el precio de sus productos (principalmente cobre) tenderán a bajar levemente en el futuro presentando un índice de 46 puntos, levemente por debajo del umbral de 50 puntos.

La situación del accidente de Chuquicamata y la huelga legal de la Escondida no han afectado al indicador sectorial en su agregado. Los indicadores de expectativas no reaccionan a shocks no esperados sino solamente a lo que espera o anticipa en sector, que si bien se observan caídas en producción actual y en uso de capacidad instalada, las expectativas se ven neutrales a dichos eventos.

El sub índice de producción actual disminuyó en 10.8 puntos para alcanzar 37.2, mostrando una caída de 45.7 puntos respecto de igual mes de año pasado. Situaciones puntuales de manejos de conflictos laborales es determinados yacimientos pueden explicar dicha caída. Por su parte el sub índice de inventario presentó una caída de 9.4 puntos, con un nivel de inventarios con índice de 41.6 que se entiende como levemente menor al óptimo. El índice de demanda que enfrentó el sector sigue sobre el umbral de 50 puntos con niveles de 67.8, superior en 3.9 puntos respecto del mes pasado y -31.7 respecto del año pasado. La situación general de la empresa es excelente con un índice de 81.8 puntos, aun cuando cae 5.1 puntos respecto del mes anterior y 11.8

respecto del año pasado. El sector sigue trabajando a alta capacidad con un 88.3% de uso de capacidad instalada, cifra que es en todo caso la menor registrada desde comienzos de la medición.

La expectativa de producción para los próximos meses sube con un indicador de 88.9, presentando un alza de 23.5 puntos respecto del mes anterior y un alza de 6.4 respecto del año pasado. La expectativa de costos de insumo presenta un índice con una baja de 9.2, moviéndose hacia los 82.9 puntos, y una variación de +14.9 puntos respecto a igual mes del año pasado. El índice de difusión para los salarios esperados disminuyó en 2 este mes y pero presenta un gran incremento de 33.9 puntos a igual mes del año pasado. Las inversiones planeadas siguen muy sólidas con un índice de 91.5 puntos. El índice de la situación general esperada de las empresas del sector minero se presenta al alza de 2.5 puntos con 58.9 puntos (-1 respecto del año pasado). La dinámica de las expectativas que espera el sector para la economía Chilena se presenta neutral-optimista con 52.8 puntos, superior en 10.3 puntos respecto al índice del mes anterior y menor en -33.5 respecto del año pasado.

Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería

Pregunta	Minería													Variación	
	ago-05	sep-05	oct-05	nov-05	dic-05	ene-06	feb-06	mar-06	abr-06	may-06	jun-06	jul-06	ago-06	Mes	12 Meses
Situación Actual															
Producción	82,8	15,1	73,1	81,1	55,4	51,6	49,8	49,3	37,9	54,2	53,4	48,0	37,2	-10,8	-45,7
Inventarios	51,4	50,6	50,0	50,0	50,0	50,0	49,4	51,1	43,3	50,9	50,0	51,0	41,6	-9,4	-9,8
Demanda	99,5	94,0	94,3	93,3	98,7	60,9	97,7	92,1	56,4	68,7	56,2	63,9	67,8	3,9	-31,7
Uso de Capacidad	95,0	94,7	94,8	95,6	96,8	95,6	97,4	95,0	95,0	96,5	95,9	95,7	88,3	-7,3	-6,6
Situación General de la Empresa	93,6	94,7	93,2	93,9	94,8	90,5	94,1	91,2	85,7	94,6	95,0	87,0	81,8	-5,1	-11,8
Expectativas															
Producción	82,5	87,7	89,6	51,2	53,4	47,8	79,5	50,2	67,6	60,2	50,9	65,4	88,9	23,5	6,4
Precios	16,7	16,8	21,6	41,1	57,0	42,7	52,8	38,1	49,1	52,2	41,2	56,3	46,0	-10,4	29,3
Costos	67,9	65,2	65,6	55,7	84,8	90,7	94,6	87,8	98,6	95,8	90,2	92,1	82,9	-9,2	14,9
Salarios	51,9	53,8	54,6	79,9	78,6	85,7	50,0	51,4	85,7	80,7	83,8	87,8	85,8	-2,0	33,9
Empleo	35,0	26,1	21,4	53,8	53,6	50,0	50,0	50,0	50,7	54,6	50,0	50,0	62,7	12,7	27,7
Inversiones	97,3	97,3	95,8	93,3	89,1	92,8	93,7	92,9	92,3	96,2	93,4	83,0	91,5	8,5	-5,8
Situación General de la Empresa	59,8	56,8	55,5	52,0	53,7	53,2	60,4	49,4	57,1	64,7	54,3	56,3	58,9	2,5	-1,0
Situación Económica Global del País	86,4	74,8	80,1	47,6	47,8	47,2	57,0	52,0	60,3	86,5	45,0	42,5	52,8	10,3	-33,5
Indice de Difusión Sectorial	76,88	77,04	77,95	64,82	67,39	52,88	75,96	63,72	60,23	59,32	52,39	59,46	71,70	12,2	-5,2

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

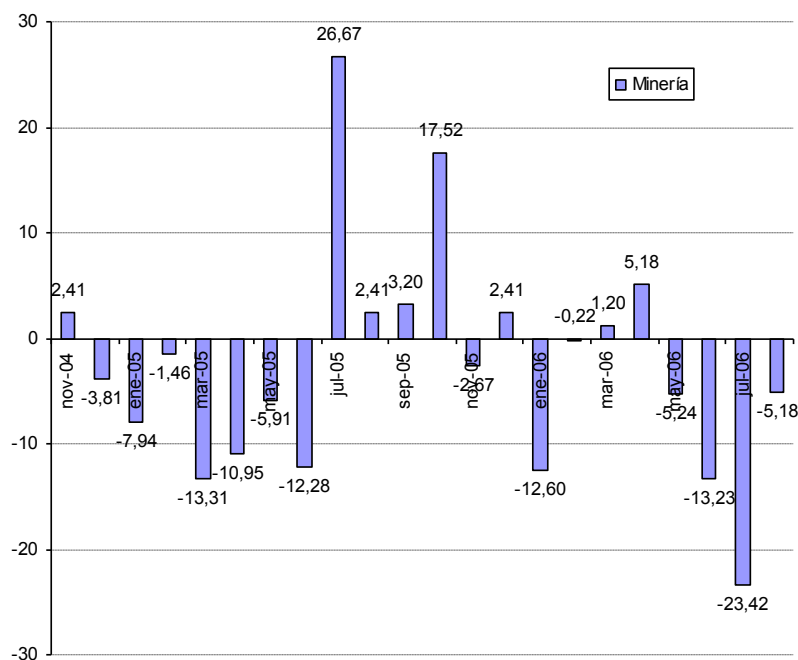
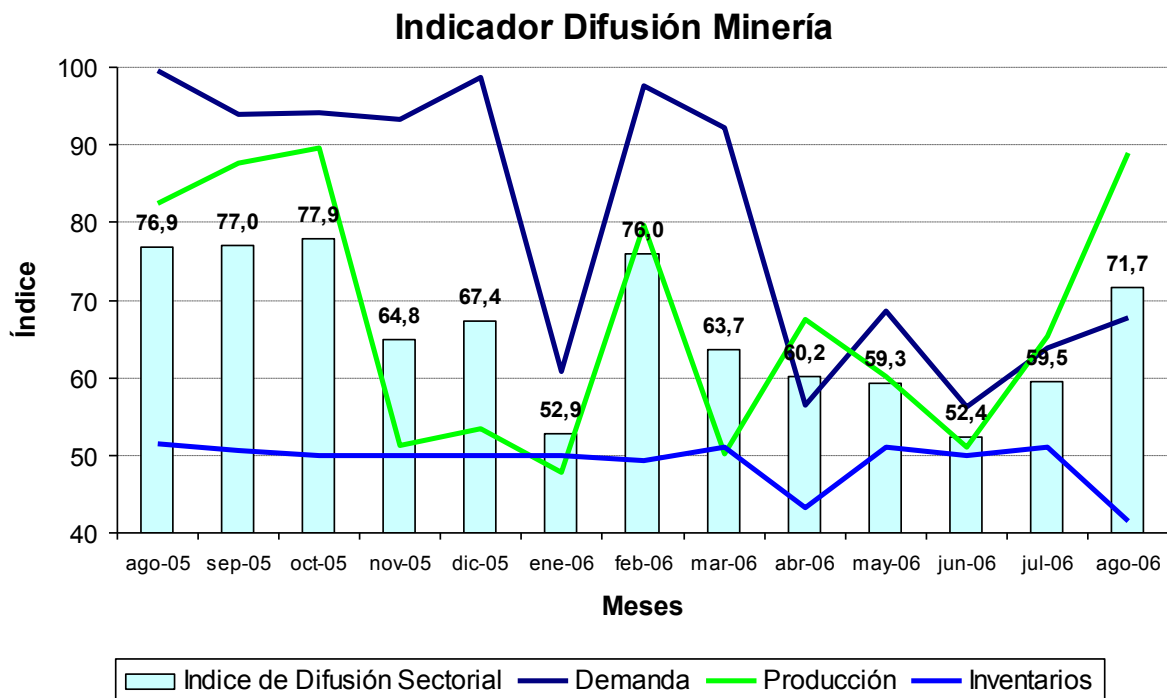


Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería



3 Análisis por Variables Individuales

En un análisis por variable individual destaca principalmente la baja en la situación esperada del país tanto respecto del año pasado (-24.3) y la producción actual (-25.5).

Los índices que presentan alzas respecto al mes pasado fueron demanda actual (+2.4), producción o ventas esperada (+10.4), empleo (+4.1), inversiones (+1.7), situación esperada de la empresa (+2.3) y la situación esperada del país (+4.8). Por otra parte, entre los índices que presentan caídas se encuentran producción actual (-4.5), inventarios (-3.6), uso de capacidad (-4.2), situación actual de la empresa (-0.8), precios de venta (-2.3), salarios (-2.0) y costo de insumos (-4.9).

Los indicadores individuales presentan la mayoría índices superiores a los 50 puntos (ver figura 9), aunque producción actual y la situación esperada del país presentan índices pesimistas inferiores a 50 puntos. Destaca desde un punto de vista positivo la producción esperada (72.6), la Situación Actual de la Empresa (66.1) e inversiones (72) que aunque presentan caídas anuales de los indicadores, aun reportan un sub índice alto; desde un punto de vista negativo destaca el alto costo de los insumos (77.2 puntos).

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

Indicador	Ago 06	Jul 06	Ago 05	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Producción Actual	44,2	48,7	69,7	-4,5	-25,5
Demanda	52,4	50,0	67,8	2,4	-15,4
Inventarios	49,8	53,5	55,0	-3,6	-5,2
Uso de Capacidad	79,5	83,8	83,3	-4,2	-3,8
Situación Actual Empresa	66,1	66,8	74,1	-0,8	-8,0
Producción o Ventas Esperada	72,6	62,1	74,0	10,4	-1,4
Precios Venta	55,3	57,6	46,4	-2,3	9,0
Salarios	68,6	70,6	59,8	-2,0	8,7
Empleo	54,4	50,3	53,7	4,1	0,7
Costos Insumos	77,2	82,1	70,2	-4,9	7,0
Inversiones	72,0	70,3	75,3	1,7	-3,3
Situación Esperada Empresa	59,2	56,9	65,9	2,3	-6,6
Situación Esperada País	47,2	42,5	71,6	4,8	-24,3
Inflación Esperada 12 meses	4,00	4,00	3,25	0,00	0,8

Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual

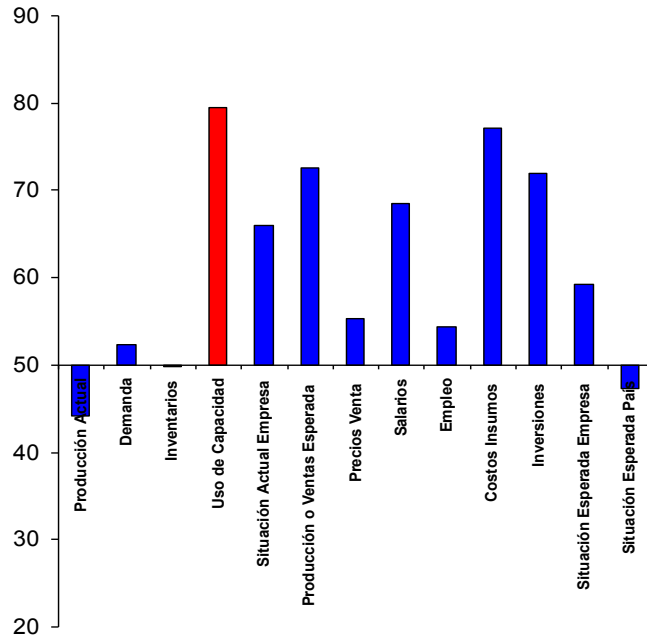


Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Igual Mes 2006-2005

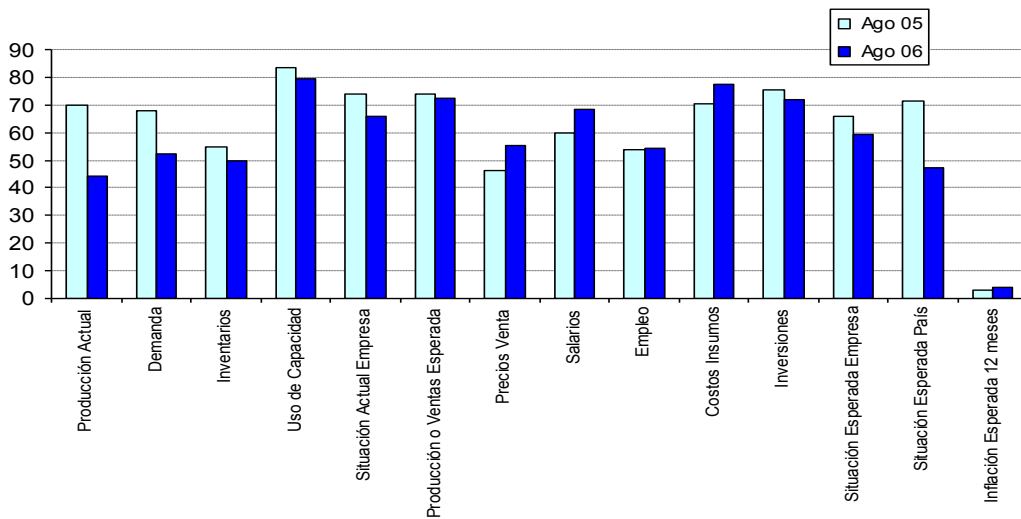
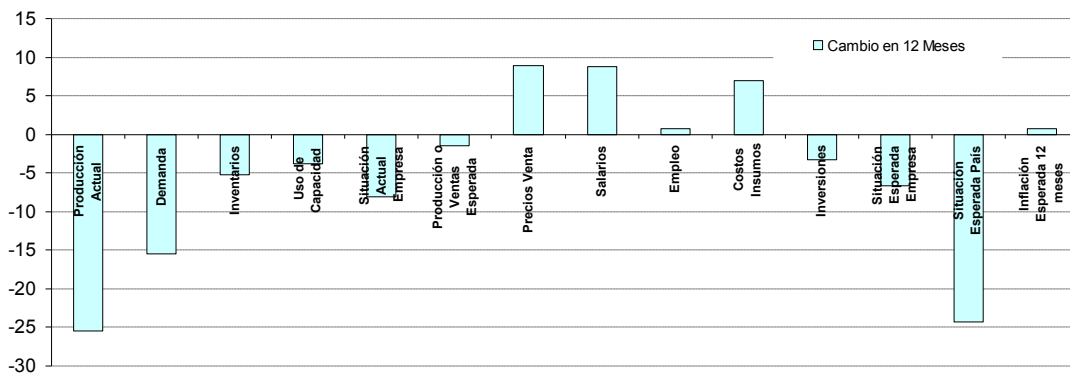


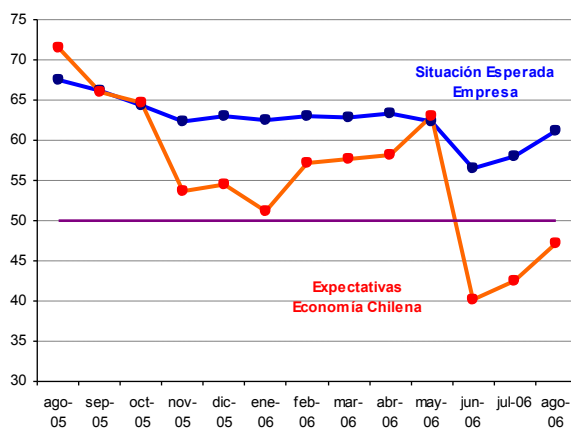
Figura 11. Indicadores Sectoriales por Concepto: Cambio en 12 Meses



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 prociclicidad o correlación, visualizándose una dinámica muy similar en ambos índices (Figura 12), aun cuando la volatilidad del sub índice de expectativas de la economía chilena es bastante más volátil que el de la situación de la empresa. El mes de mayo ambos indicadores estaban por sobre el umbral de estabilidad de 50, con niveles bastante similares, reflejando que el optimismo en los encuestados es igual para el caso de las empresas que para el caso del la situación económica esperada a nivel país, aun cuando es este último el que se ha ajustado al alza, seguramente asociado al alto precio del cobre en la bolsa de metales de Londres. La dinámica de junio difiere pues los encuestados hacen un fuerte ajuste a la baja del indicador de expectativas económicas a nivel país (seguramente asociado a un IMACEC de 2.8% de mayo), reportando un indicador de 40 puntos, es decir pesimista, un nivel que no se había observado desde inicios de la encuesta IMCE. Este mes al igual que en el mes anterior, ambos índices mejoran aun cuando todavía el sub índice de las expectativas de la economía chilena está bajo los 50 puntos indicando una situación pesimista respecto del futuro desempeño económico.

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



Analizando la evolución de las perspectivas económicas del país en tasas de variación en 12 meses, vemos el fuerte ajuste de las expectativas con una caída del índice de 24.3 puntos respecto de igual mes del año pasado, ajuste que se viene observando ya hace varios meses atrás. La figura 13 presenta la variación del sub índice en 12 meses y lo que se observa es una caída permanente en variaciones en 12 meses a excepción de agosto del 2005, pero a diferencia de los meses anteriores y por tercera vez (junio y julio fueron los otros dos meses) los encuestados piensan que para los próximos 12 meses la situación es pesimista con un indicador de 47.2 puntos, es decir por debajo de los 50 puntos de neutralidad de expectativas económicas.

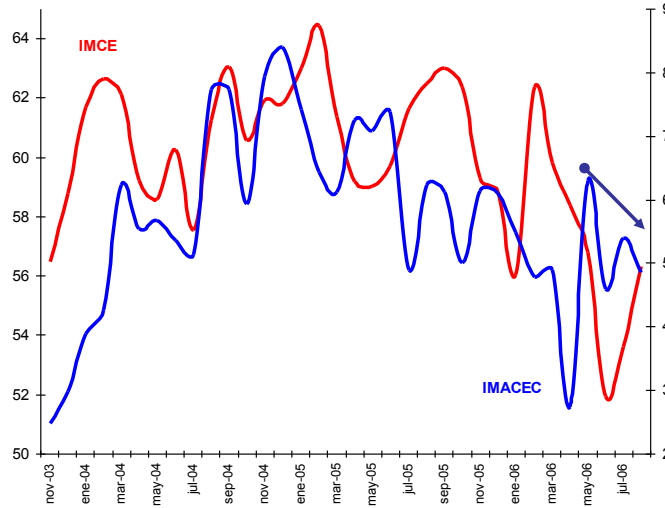
Figura 13. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)



3.2 Proyección IMACEC con IMCE

Un análisis de la correlación entre el IMCE y el crecimiento anual del IMACEC se presenta en la figura 14. La correlación más alta se encuentra entre el IMCE y el crecimiento del IMACEC desfasado en 3 meses, alcanzando un 51% de correlación. Utilizando este comportamiento predictivo se procede a proyectar el IMACEC para los meses siguientes (ver flecha en figura) y se estima un crecimiento del orden del 5.4% para el IMACEC de julio y del 4.9% para agosto de este año.

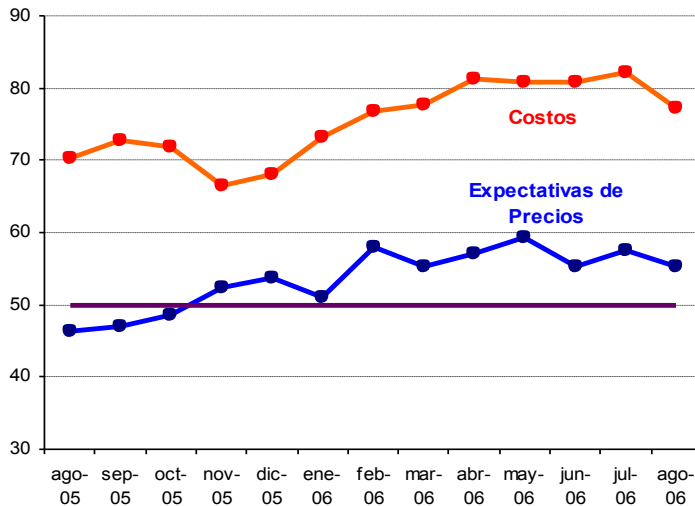
Figura 14. Evolución IMACEC (Crecimiento 12 meses) versus IMCE: Proyección IMACEC



3.3 Encuesta de Costos e Inflación Esperada Agregada

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, la Figura 15 puede ser utilizada como monitor para revelar estas presiones y para correlacionarlas con la pregunta de costos. Se observa cierta correlación positiva de ambos índices calculada para los últimos 12 meses sin embargo existe una diferencia permanente de nivel entre el sub índice de costos y el de precios siendo este último inferior en aproximadamente 22 puntos respecto del primero, lo cual puede reflejar el hecho de que los sectores perciben mayores presiones de costos que son incapaces de traspasar a mayores precios pero menores ritmos de actividad esperada, lo cual se podría traducir en menores márgenes de utilidad esperada. La observación de este mes muestra una caída mensual y alza anual en las presiones de costos alcanzando niveles de 77.2 puntos, mientras se observa un ajuste al alza anual de +9 y una baja mensual de 2.3 en el sub índice global de precios esperados llevando a alcanzar un nivel de 55.3 puntos.

Figura 15. Índice de Precios y Costos



Respecto de la pregunta correspondiente a las *expectativas de inflación para los próximos 12 meses*, de los resultados de la encuesta se observa cierta homogeneidad en la distribución estadística de los datos para ambos sectores. Los valores de estadísticos como la media, la mediana y la moda, son similares entre sectores (cuadro 6). No se presentan asimetrías en la distribución aun cuando sí se presentarían eventos fuera de la media de las distribuciones (alta kurtosis) muy probables.

Las expectativas de inflación para los 12 meses próximos promedio esperadas para el sector comercio e industria alcanzaron a 4%. Para los sectores comercio e industria la moda y la mediana para la inflación se ubican también en 4%. Al parecer las presiones de costos hacen pensar a estos dos sectores que a nivel de la economía global se presentarían presiones inflacionarias al nivel del techo del margen del BCCh pero que no provendrían desde sus sectores.

Cuadro N°6. Análisis estadístico de la Inflación Esperada

Inflación Esperada 12 meses		
Estadístico	Sector	
	Comercio	Industrial
Promedio	3,99	3,98
Mediana	4,00	4,00
Moda	4,00	4,00
Asimetría	0,36	0,26
Curtosis	8,53	7,55

Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 514 encuestados lo que corresponde al 84.3% de la muestra comparativa.

Cuadro N°7

Sector	Población		
	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	150	75,0%
Construcción	100	119	119,0%
Industria	300	235	78,3%
Minería	10	10	100,0%
Totales	610	514	84,3%