

# Indicador Mensual de Confianza Empresarial | IMCE

## Informe Julio 2024



### Resumen Ejecutivo <sup>1</sup>

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) este mes alcanzó un nivel de 45,29 puntos; superior al mes pasado en 1,51 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista. Los sectores de Construcción, Industria y Minería experimentaron aumentos respecto al mes anterior de 1,14; 0,55; y 9,03 puntos respectivamente, mientras que Comercio disminuyó en 2,42 puntos. El sector Minería se ubicó en un nivel optimista, mientras que Comercio ligeramente por debajo del nivel neutral (49,06 puntos) y Construcción e Industria se ubicaron en niveles inferiores al neutral.

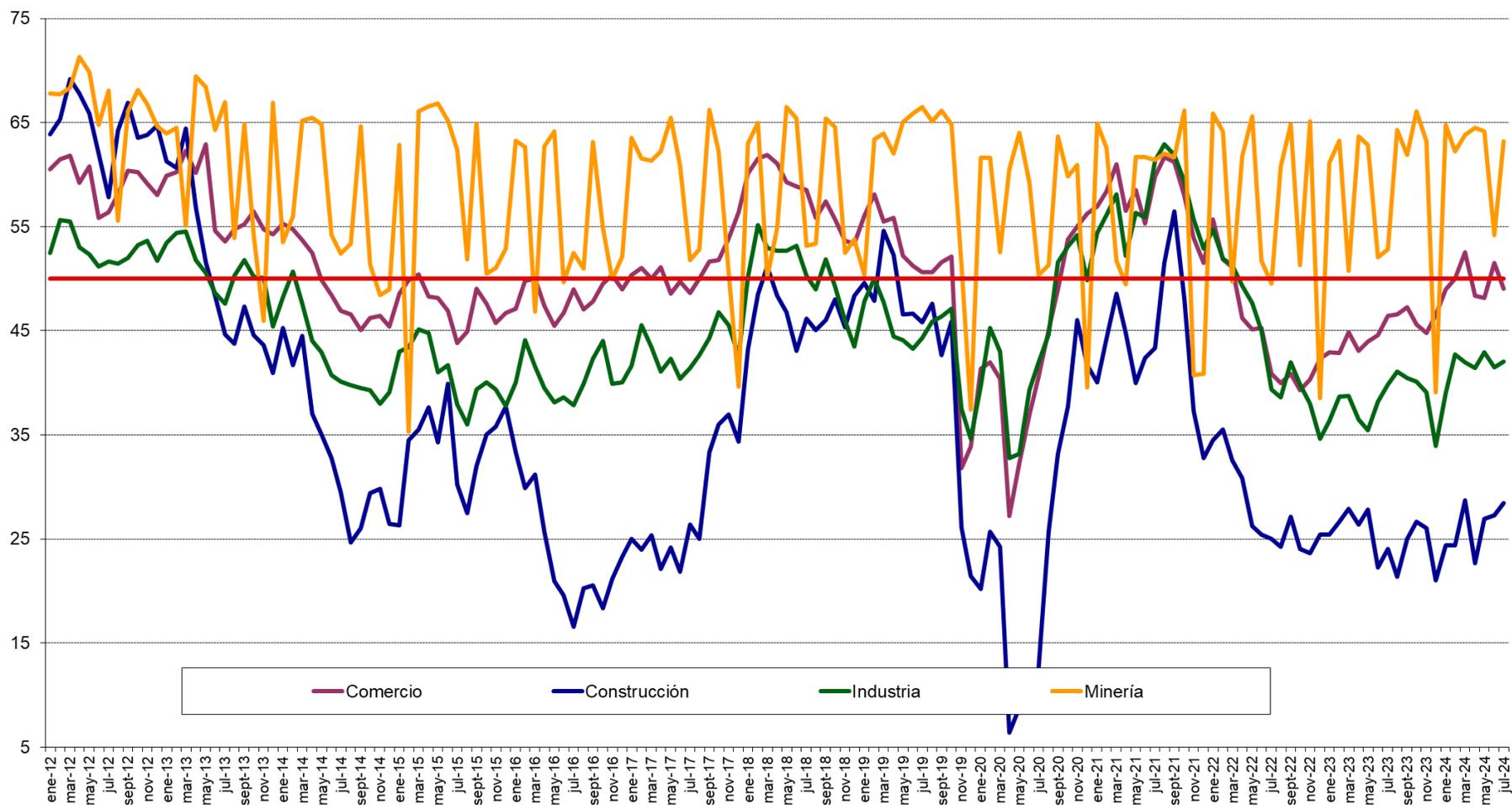
Las presiones de salarios se posicionaron en un nivel superior al neutral (66,4 puntos); las expectativas sobre empleo disminuyeron ligeramente respecto del mes anterior en 0,1 puntos (50,5 puntos); y la producción esperada se ubicó en 66,6 puntos, superior al mes anterior en 10,8 puntos. El uso de la capacidad instalada alcanzó un 79,3% de uso, inferior al mes pasado en 2,5 puntos. La inflación esperada se ubicó en 4,3%, mismo nivel del mes anterior.

La demanda actual alcanzó 38,0 puntos, inferior al mes anterior en 1,0 punto. Los inventarios se ubicaron superiores al nivel deseado alcanzando 54,0 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 67,1 puntos; la situación general del negocio alcanzó un nivel de 59,3 puntos; y la apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en un nivel optimista de 50,1 puntos, inferior al mes anterior en 6,5 puntos.

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
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
mar-23	44,83	27,87	38,75	50,78	40,55
abr-23	43,06	26,39	36,48	63,64	41,40
may-23	43,96	27,82	35,45	62,82	41,36
jun-23	44,57	22,27	38,23	52,05	39,49
jul-23	46,42	24,07	39,87	52,82	41,05
ago-23	46,56	21,36	41,05	64,29	43,19
sept-23	47,29	25,00	40,45	61,90	43,38
oct-23	45,60	26,67	40,09	66,10	43,91
nov-23	44,77	26,04	39,09	63,17	42,66
dic-23	46,48	21,02	33,91	39,07	35,68
ene-24	49,00	24,40	39,04	64,78	43,71
feb-24	50,00	24,36	42,75	62,25	44,87
mar-24	52,55	28,70	41,96	63,81	46,31
abr-24	48,39	22,67	41,42	64,48	44,07
may-24	48,15	26,92	42,91	64,14	45,29
jun-24	51,48	27,27	41,50	54,17	43,78
jul-24	49,06	28,41	42,05	63,19	45,29

<sup>1</sup> La composición específica de todos los indicadores de confianza que aquí se comentan se encuentra en el Anexo Técnico disponible en [www.icare.cl](http://www.icare.cl) y [www.uai.cl](http://www.uai.cl).

**Figura 0.**  
**Evolución del IMCE por sector económico**

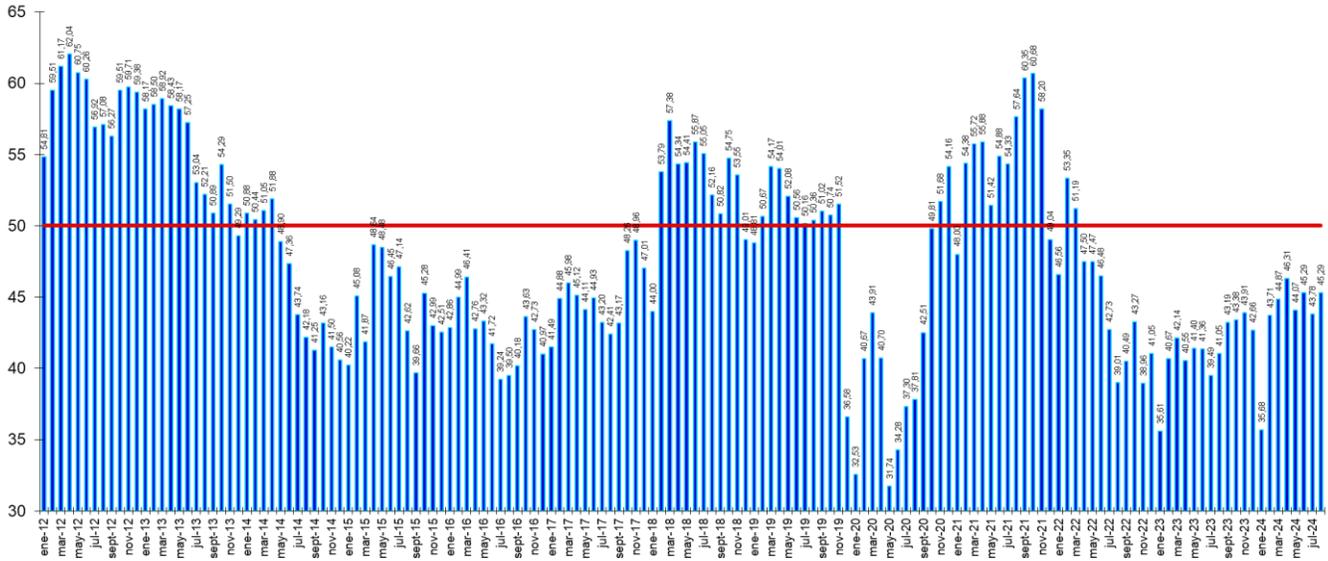


# 1 Evolución del IMCE

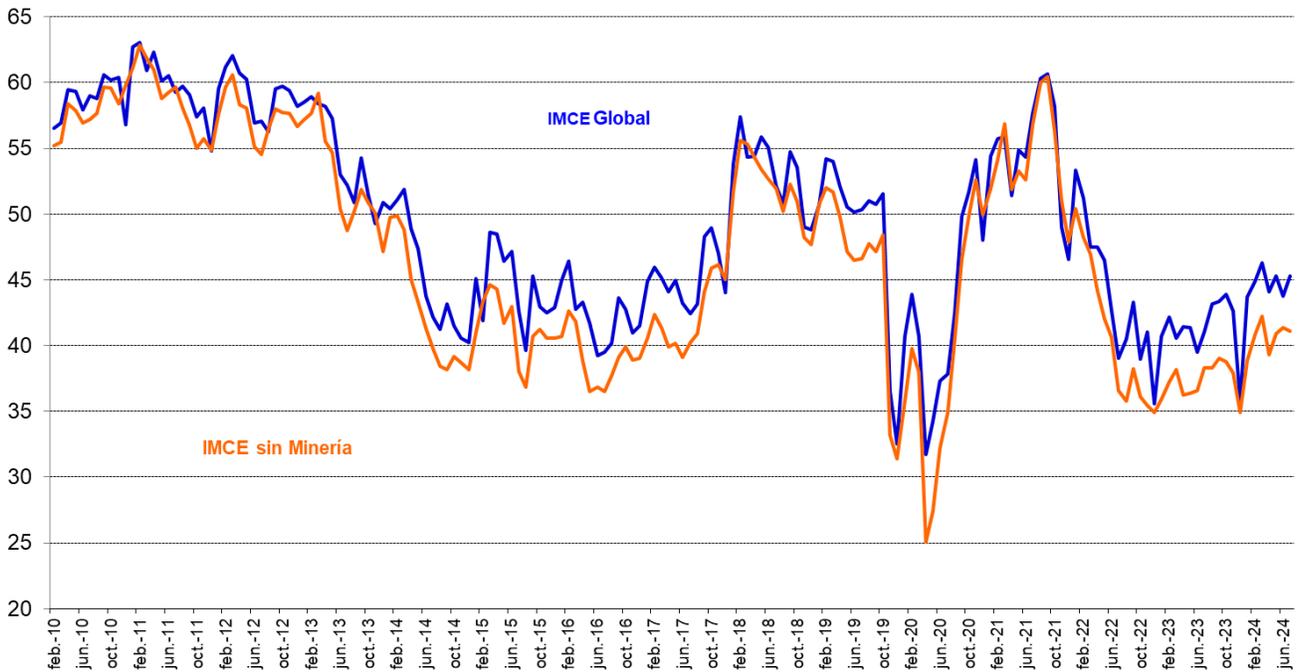
El Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 45,29 puntos, disminuyendo en 1,51 puntos respecto del mes anterior (figuras 1a-1d) y aumentando en 4,24 puntos respecto de igual mes del año pasado. Este indicador agregado se ubica actualmente por debajo del umbral neutral de 50 puntos 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**

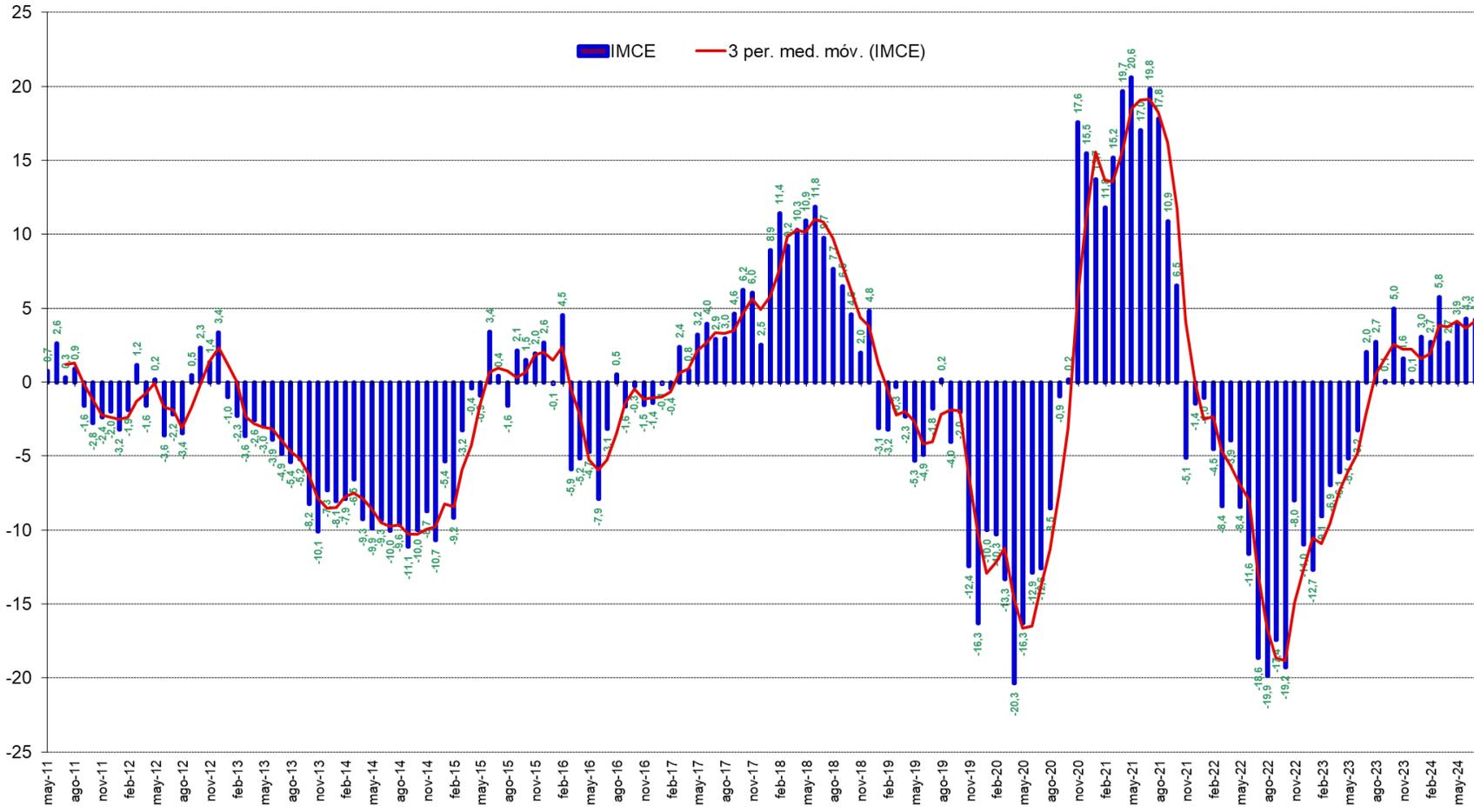
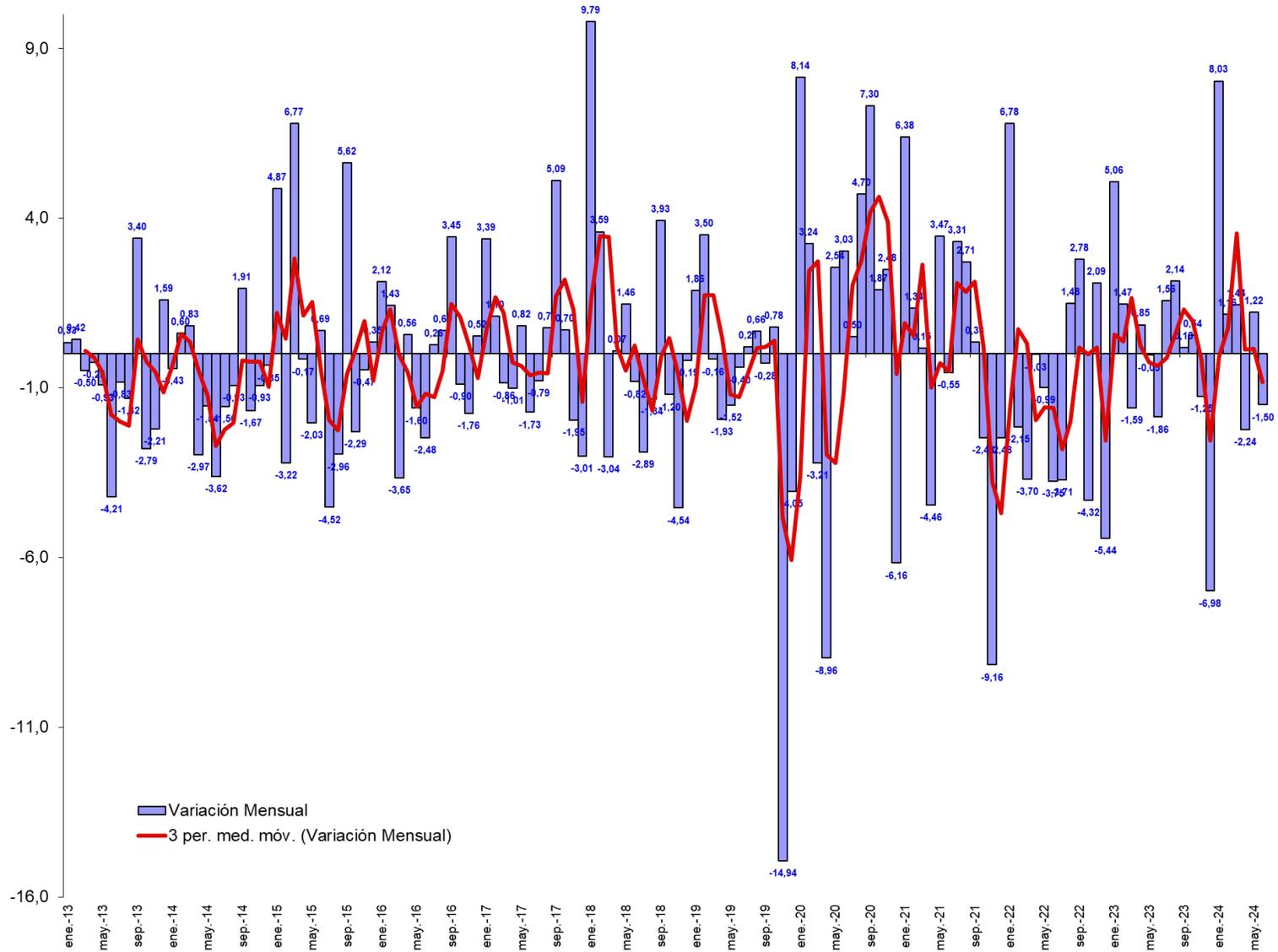


Figura 1d.

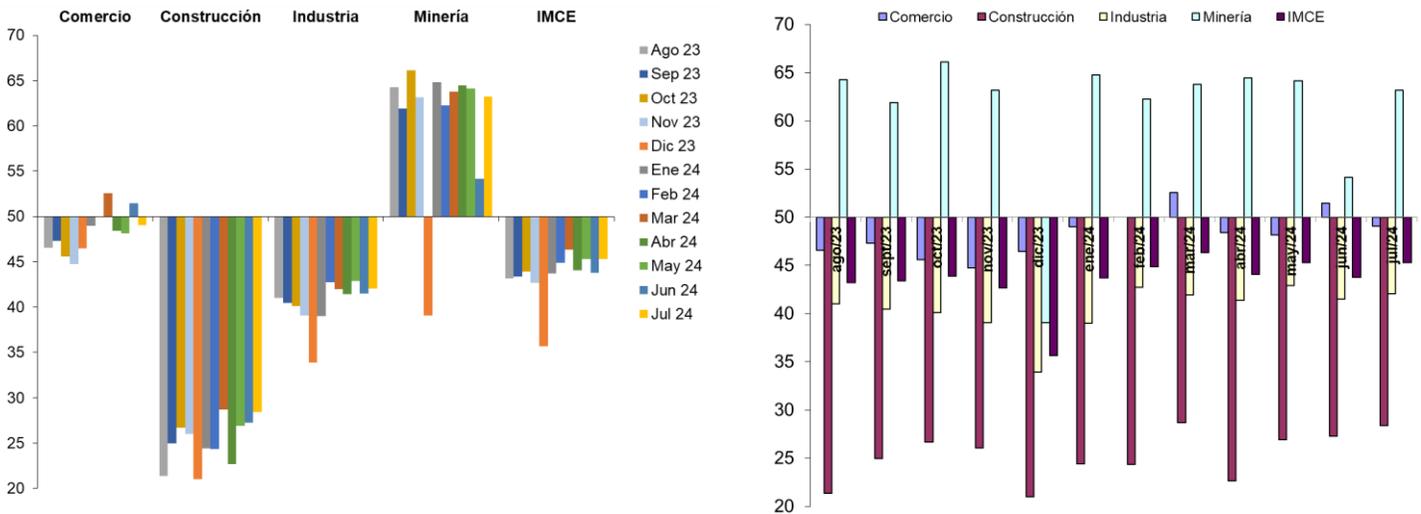
Variación del IMCE en 1 Mes y Velocidad medida por su Media Móvil de tres Meses



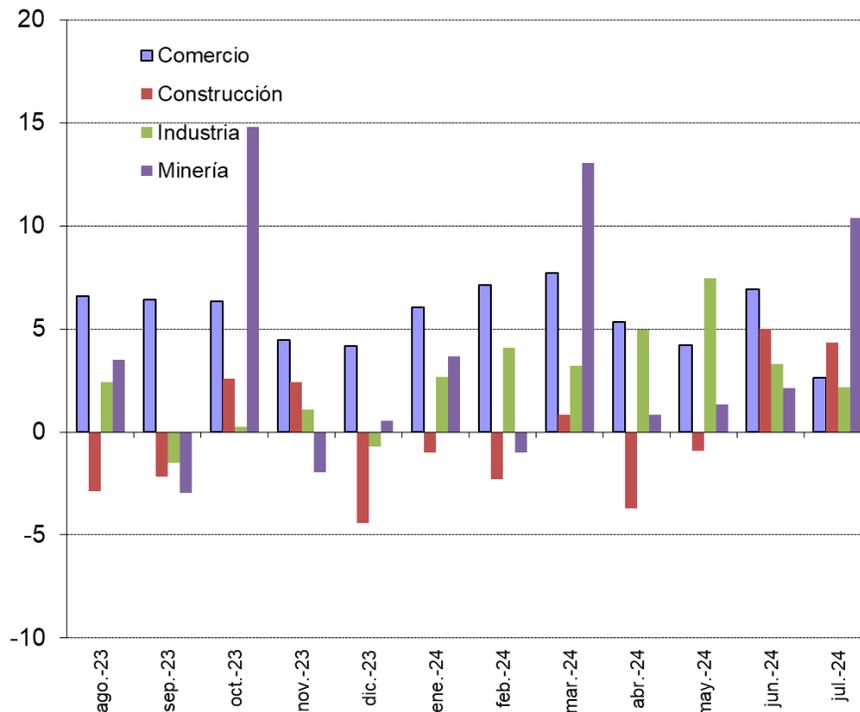
## 2 Evolución por Sectores de Actividad

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, Minería presentó un nivel optimista, mientras Comercio ligeramente por debajo del nivel neutral, y Construcción e Industria presentaron niveles pesimistas. 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 14,9 puntos, y junto al sector manufacturero poseen un promedio histórico del índice sectorial menor al de los otros sectores.

**Figura 2a.**  
Evolución de los Indicadores Sectoriales (ordenados por sector y por mes)



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



## 2.1 Comercio

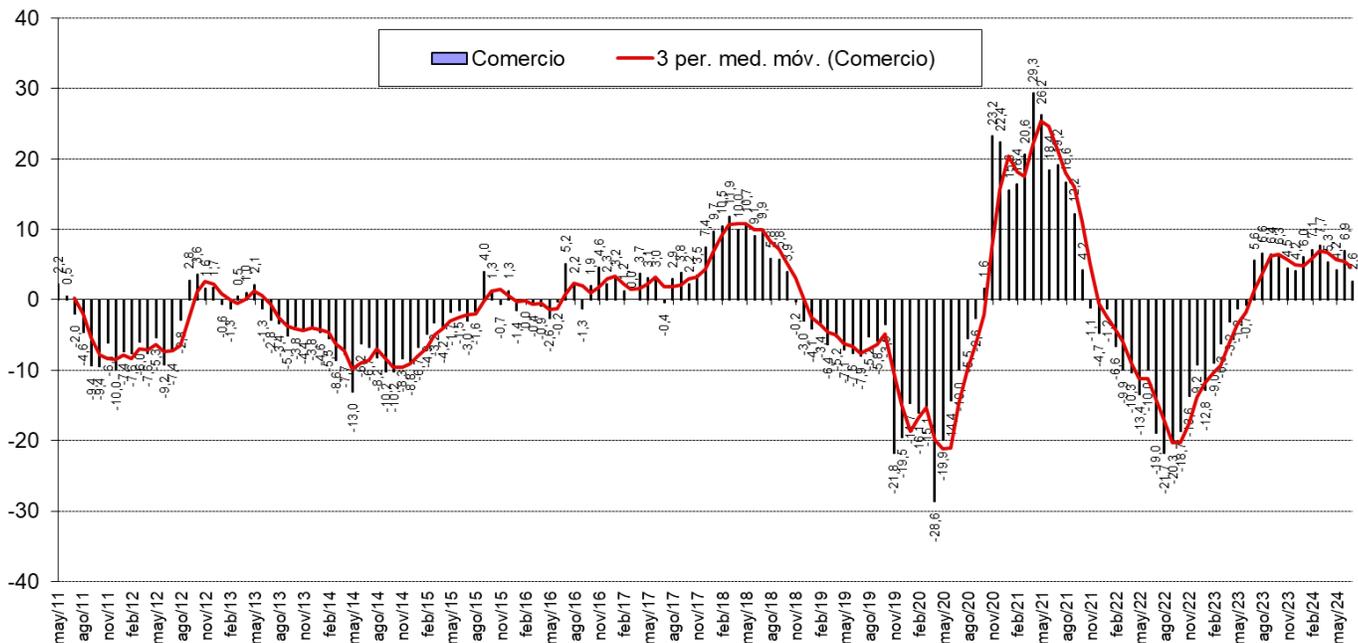
El sector comercio se ubicó en un nivel ligeramente inferior al neutral con 49,1 puntos, inferior al mes pasado en 2,4 puntos y 2,4 puntos superior respecto del mismo mes del año pasado. La demanda actual fue de 52,0 puntos (0,9 puntos superior al mes anterior). La situación actual de la empresa alcanzó 44,4 puntos.

Los precios esperados de los productos vendidos se espera que aumenten respecto del mes anterior en 3,5 puntos y aumenten respecto del mismo mes del año pasado en 10,1 puntos. Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 75,8 puntos. La generación de empleo se presentó por debajo del nivel neutral con 41,5 puntos, superior al mes pasado en 2,1 puntos. Las inversiones planeadas se ubicaron inferiores al nivel neutral con 45,2 puntos (1,5 puntos inferior al mes anterior) y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 39,9 puntos, disminuyendo en 7,3 puntos respecto del mes pasado. La situación general esperada del negocio alcanzó los 57,7 puntos, inferior al mes anterior en 2,9 puntos. Finalmente, las ventas esperadas aumentaron en 2,8 puntos respecto del mes anterior (57,3 puntos).

**Cuadro N°1 Indicador de Difusión Sectorial: Comercio**

Pregunta	Comercio												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	ago-23	sept-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>																
Inventarios	57,6	55,8	59,9	58,7	58,3	57,8	56,2	55,6	57,5	57,4	52,8	54,8	2,1	-4,3	55,4	4,9
Demanda	51,6	43,6	52,7	55,2	55,6	45,2	42,1	65,3	49,5	48,1	51,1	52,0	0,9	5,2	53,1	10,3
Situación General de la Empresa	43,5	43,0	43,4	44,8	41,1	46,4	46,1	48,0	43,0	38,9	46,7	44,4	-2,3	-4,6	57,5	11,3
<b>Expectativas</b>																
Precios	50,0	52,9	57,1	58,1	51,1	55,4	59,6	61,2	60,2	59,9	55,0	58,5	3,5	10,1	56,7	6,2
Costos	65,8	65,1	72,0	70,3	68,9	66,9	69,1	75,5	69,9	71,6	72,8	75,8	3,0	19,9	67,1	8,0
Empleo	41,8	43,0	43,4	45,9	39,4	45,8	45,5	41,8	41,4	42,0	39,4	41,5	2,1	0,7	49,1	9,7
Inversiones	47,8	43,6	43,4	42,4	45,6	45,2	47,8	48,5	43,5	43,8	46,7	45,2	-1,5	0,5	53,9	12,2
Situación Económica Global del País	38,6	37,8	27,5	30,2	36,1	44,0	38,8	44,9	47,3	43,8	47,2	39,9	-7,3	7,1	47,5	22,5
Situación General del Negocio	53,8	54,7	53,3	48,3	56,7	58,4	60,1	65,3	59,7	63,0	60,6	57,7	-2,9	8,2	61,3	12,5
Ventas	53,3	52,3	55,5	51,7	50,6	47,0	59,0	60,2	53,8	52,5	54,4	57,3	2,8	10,5	58,7	12,0
Situación Financiera Empresa	49,5	49,4	51,1	48,8	53,3	56,6	56,7	55,6	55,4	59,3	53,3	53,2	-0,1	5,4	56,3	10,7
Inflación Esperada 12 meses	6,0	6,1	5,7	5,5	4,9	4,3	4,1	4,0	4,1	4,1	4,2	4,3	0,1	-2,2	4,0	1,6
<b>Indice de Difusión Sectorial</b>	<b>46,6</b>	<b>47,3</b>	<b>45,6</b>	<b>44,8</b>	<b>46,5</b>	<b>49,0</b>	<b>50,0</b>	<b>52,6</b>	<b>48,4</b>	<b>48,1</b>	<b>51,5</b>	<b>49,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>54,4</b>	<b>8,1</b>

**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 28,4 puntos. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (42,6 puntos) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,9).

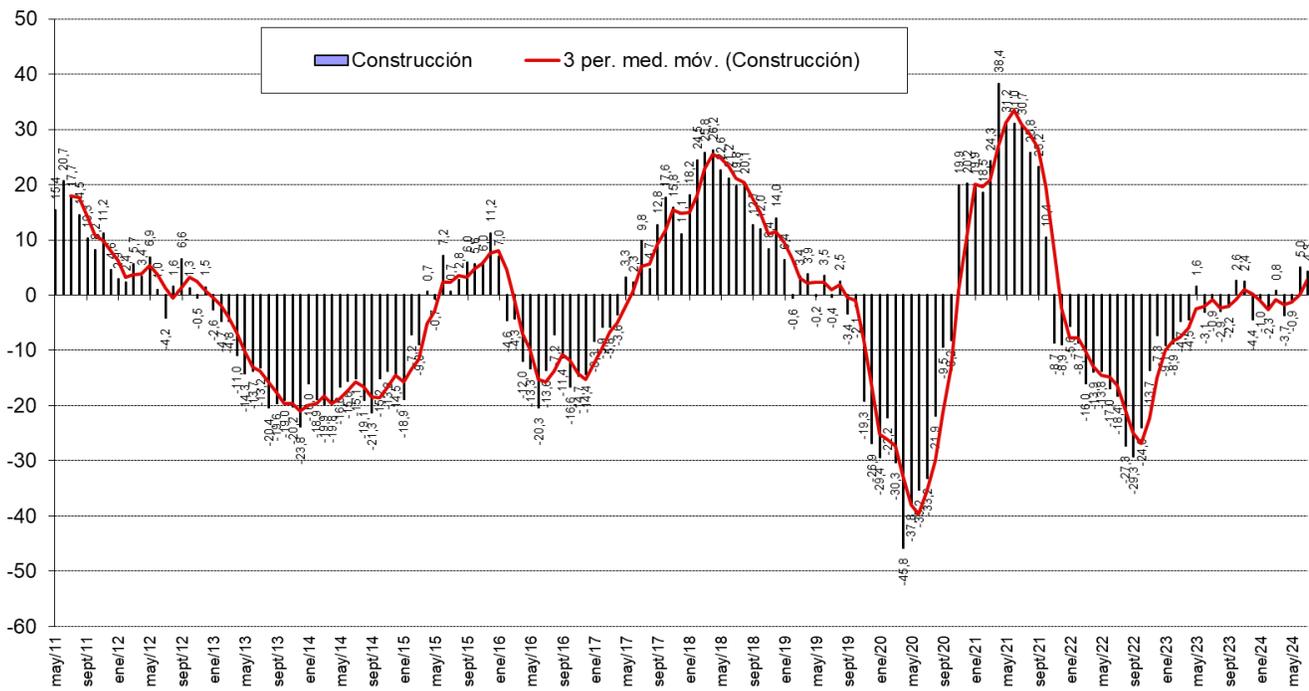
La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral con 19,7 puntos (inferior al promedio histórico). El nivel de actividad aumentó respecto del mes anterior en 2,7 puntos, alcanzando 33,3 puntos, mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 38,6 puntos.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, alcanzó 63,6 puntos. Las presiones salariales aumentaron ligeramente respecto del mes pasado en 0,8 puntos, ubicándose en 48,5 puntos; y el empleo sectorial a futuro es restrictivo, alcanzó 37,1 puntos. La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel pesimista, aumentó en 5,7 puntos respecto del mes anterior (alcanzó 45,5 puntos este mes); y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 34,1 puntos, mismo nivel que el mes anterior y superior respecto al mismo mes del año pasado en 11,9 puntos.

### Cuadro N°2 Indicador de Difusión Sectorial: Construcción

Pregunta	Construcción												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	ago-23	sept-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>																
Demanda	13,6	21,2	20,0	16,7	14,8	13,1	14,1	19,4	15,1	20,5	22,7	19,7	-3,0	3,0	37,3	15,5
Nivel de Actividad (3 meses)	20,9	26,0	26,7	32,3	25,0	31,0	24,4	35,2	30,2	25,6	30,7	33,3	2,7	12,0	43,1	15,1
Situación General de la Empresa	39,1	40,4	37,8	36,5	40,9	32,1	35,9	37,0	40,7	34,6	37,5	38,6	1,1	4,4	51,2	11,5
<b>Expectativas</b>																
Precios	46,4	43,3	46,7	47,9	43,2	44,0	44,9	50,0	39,5	41,0	43,2	45,5	2,3	-4,5	54,2	10,7
Costos	53,6	51,0	54,4	58,3	58,0	57,1	61,5	63,9	57,0	59,0	62,5	63,6	1,1	9,0	68,2	12,9
Salarios	50,9	45,2	47,8	46,9	46,6	51,2	47,4	50,9	47,7	43,6	47,7	48,5	0,8	1,3	57,0	10,9
Empleo	29,1	28,8	33,3	35,4	27,3	35,7	34,6	38,0	30,2	33,3	31,8	37,1	5,3	5,6	47,8	15,2
Situación Económica Global del País	22,7	26,0	20,0	19,8	22,7	29,8	26,9	29,6	38,4	34,6	34,1	34,1	0,0	11,9	41,4	22,2
Situación Financiera Empresa	39,1	38,5	37,8	34,4	39,8	45,2	43,6	43,5	46,5	41,0	39,8	45,5	5,7	7,5	49,5	11,9
Indice de Difusión Sectorial	21,4	25,0	26,7	26,0	21,0	24,4	24,4	28,7	22,7	26,9	27,3	28,4	1,1	4,3	42,6	14,9

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



### 2.3 Industria Manufacturera

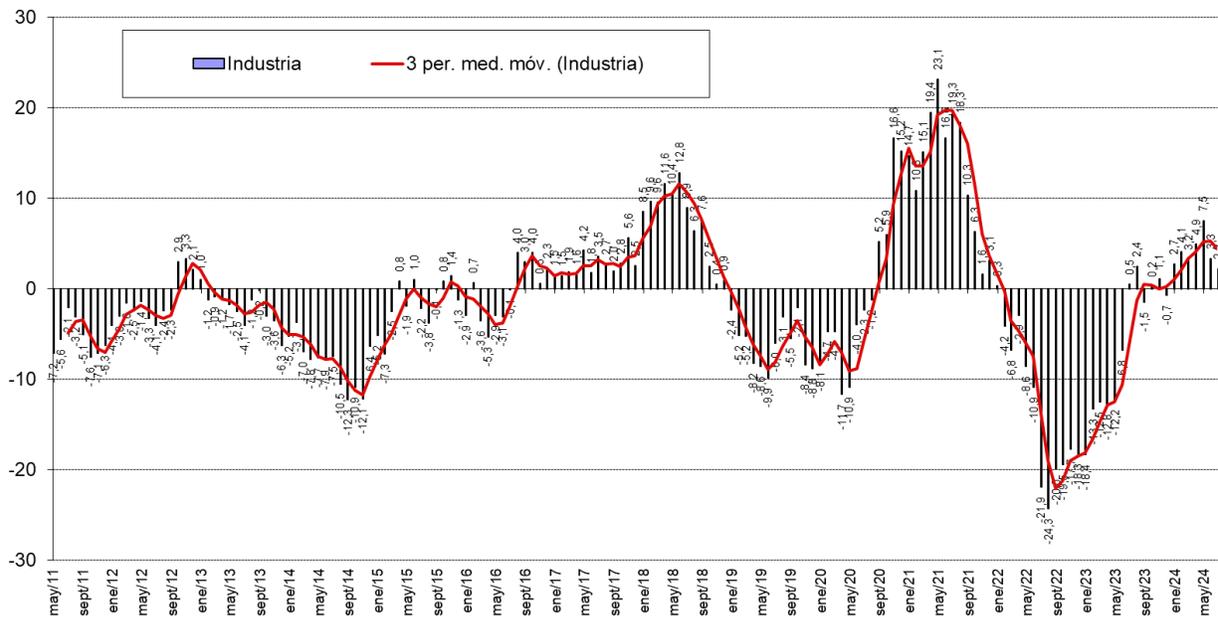
El sector manufacturero alcanzó un nivel de 42,0 puntos, superior al mes anterior en 0,5 puntos, ubicándose en un nivel inferior al neutral. La producción actual aumentó respecto del mes pasado en 2,2 puntos y se ubicó en 50,7 puntos, mientras que el nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel superior al neutral con 57,2 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel inferior al neutral e inferior al mes pasado en 1,5 puntos (alcanzó 25,5 puntos).

En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona en un nivel superior al neutral (57,8 puntos), superior al mes anterior en 2,8 puntos. Las expectativas de precios se posicionaron en 56,9 puntos. Las presiones salariales alcanzaron 65,4 puntos, superiores al mes anterior en 2,4 puntos. Los costos de producción alcanzaron los 73,2 puntos, superior al nivel del mes anterior en 8,2 puntos. La generación esperada de empleo sectorial disminuyó respecto del mes pasado, alcanzó 41,5 puntos. La situación económica del país alcanzó 41,5 puntos, inferior en 13,0 puntos respecto del mes pasado y superior en 4,7 puntos respecto del mismo mes del año pasado. Los encuestados se posicionaron en un nivel de inflación esperada de 4,2%, inferior al mes anterior en 0,1 puntos.

**Cuadro N°3 Indicador de Difusión Sectorial: Industria Manufacturera**

Pregunta	Industria Manufacturera												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	ago-23	sept-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>																
Producción	44,9	45,5	51,4	52,7	48,7	42,8	40,8	57,5	52,5	43,6	48,5	50,7	2,2	6,0	52,2	8,6
Inventarios	57,9	59,1	57,7	58,6	60,9	59,0	55,4	54,4	55,0	56,4	57,5	57,2	-0,3	0,3	53,7	4,8
Demanda	25,0	22,7	23,0	21,8	21,7	21,6	25,0	28,1	29,2	31,4	27,0	25,5	-1,5	1,0	40,0	10,6
Uso de Capacidad	64,0	64,1	63,7	65,4	67,5	66,2	64,3	65,3	66,7	65,2	68,1	63,8	-4,2	0,9	70,7	3,5
Situación General de la Empresa	37,0	40,5	36,9	39,5	39,6	42,3	41,8	44,7	43,6	43,1	41,5	38,2	-3,3	4,4	49,1	8,2
<b>Expectativas</b>																
Producción	56,0	57,7	55,0	54,1	40,9	54,5	58,7	52,2	50,0	53,7	55,0	57,8	2,8	5,9	57,3	9,4
Precios	48,6	49,5	49,5	52,3	47,8	52,7	54,3	55,3	54,5	51,1	56,5	56,9	0,4	14,7	56,5	8,0
Salarios	61,6	65,0	61,3	66,4	67,0	68,5	68,5	61,0	63,9	66,5	63,0	65,4	2,4	1,1	61,8	5,5
Costos	58,3	60,0	64,0	65,5	57,8	62,2	73,4	68,0	68,8	69,7	65,0	73,2	8,2	18,3	68,4	9,5
Empleo	39,8	42,7	39,2	40,5	40,9	42,3	41,8	42,1	39,1	43,1	46,0	41,5	-4,5	2,3	46,1	8,1
Inversiones	39,4	44,1	41,4	42,7	38,3	45,9	45,1	43,0	41,6	46,8	47,0	42,5	-4,5	3,3	54,2	10,7
Situación Económica Global del País	38,4	44,1	33,3	35,9	39,1	47,7	42,9	48,7	49,5	46,8	54,5	41,5	-13,0	4,7	48,9	22,5
Situación General del Negocio	50,0	47,7	46,4	49,1	48,3	56,3	57,1	53,9	55,0	58,0	59,0	53,6	-5,4	6,5	57,6	11,7
Inflación Esperada 12 meses	6,2	6,1	5,5	5,4	4,5	4,5	4,3	4,2	4,3	4,3	4,3	4,2	-0,1	-2,6	4,1	1,7
Indice de Difusión Sectorial	41,0	40,5	40,1	39,1	33,9	39,0	42,8	42,0	41,4	42,9	41,5	42,0	0,5	2,2	47,9	7,2

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

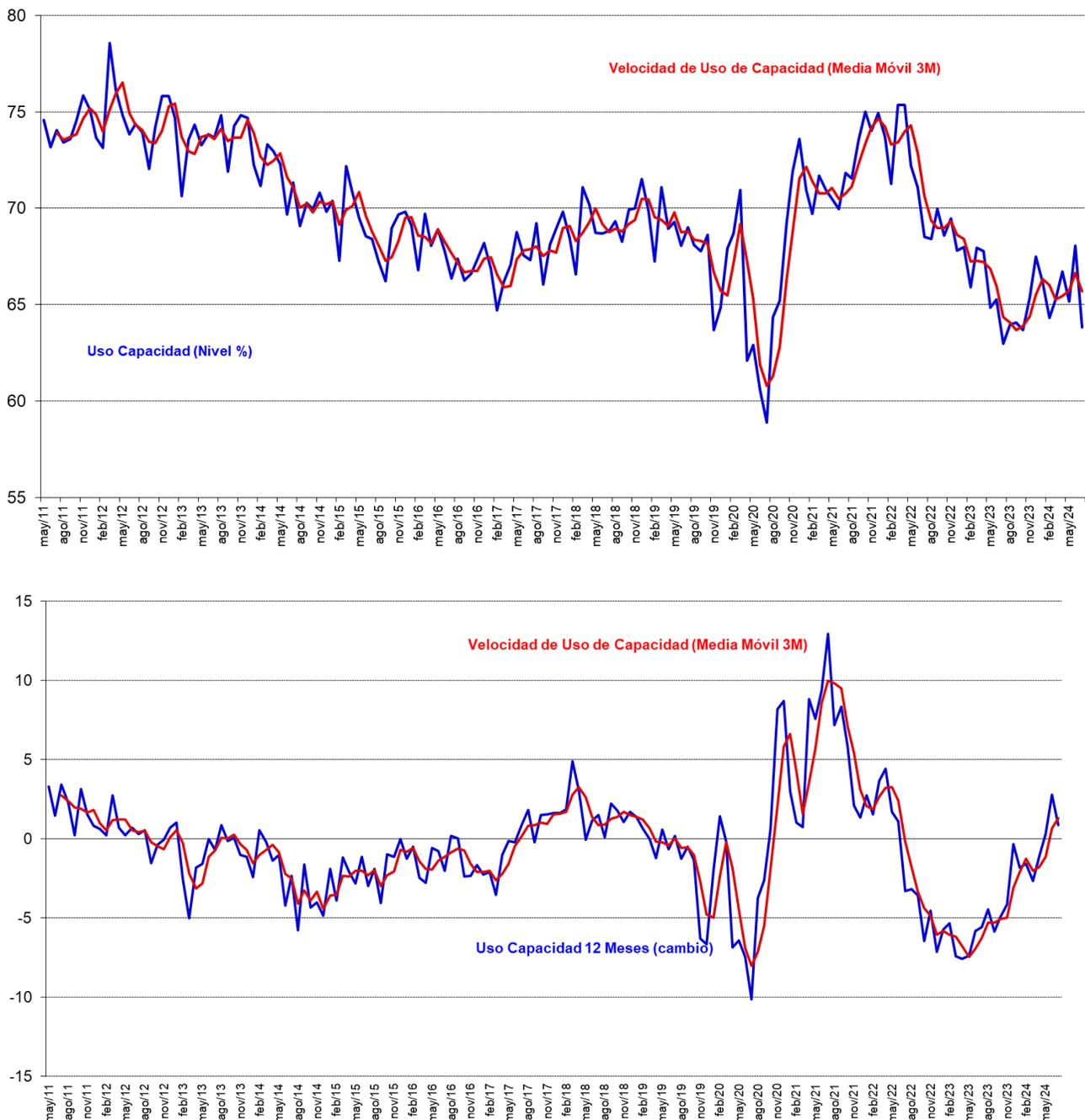


### 2.3.1 Análisis Uso de Capacidad Instalada de la Industria Manufacturera

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 disminuyó en 4,2 puntos respecto del mes pasado alcanzando un nivel de 63,8% de uso. El sector está ubicado por debajo de su capacidad promedio histórica de 70,7%, y fuera de los márgenes de variabilidad (al presentar una desviación estándar histórica de 3,5 puntos en el uso de capacidad).

Figura 6. Uso de Capacidad Instalada 3 y 12 Meses y Promedios Móviles (figura inferior)



## 2.4 Minería

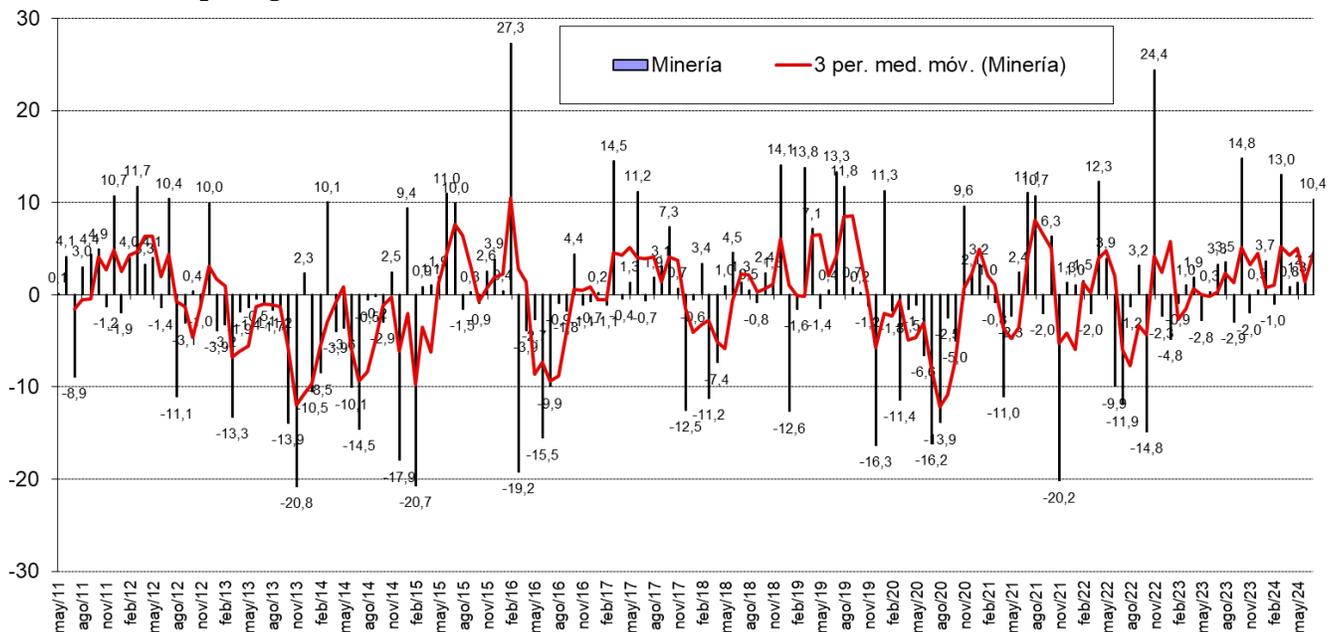
El indicador sectorial alcanzó los 63,2 puntos, superior al mes pasado en 9,0 puntos, ubicándose por sobre de su promedio histórico y dentro de los márgenes de variabilidad (presentando un nivel de variabilidad de 7,9 puntos). El subíndice de producción actual alcanzó un nivel superior al neutral de 84,7 puntos, inferior al mes anterior en 4,2 puntos, y 6,0 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 se mantuvo en los 50,0 puntos. El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó los 54,9 puntos. La situación general actual de la empresa está por sobre el nivel neutral (86,8), inferior al mes anterior en 5,1 puntos.

En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador en el nivel optimista con 84,7 puntos (superior en 26,6 puntos respecto del nivel del mes anterior y superior en 27,8 puntos respecto del mismo mes de año pasado), superior a su promedio histórico de 72,5 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 20,8 puntos de desviación estándar. Las expectativas de costos de insumos aumentaron en 2,6 punto respecto del mes pasado, alcanzó un nivel de 55,6 puntos. El sector se encuentra optimista respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 84,7 puntos.

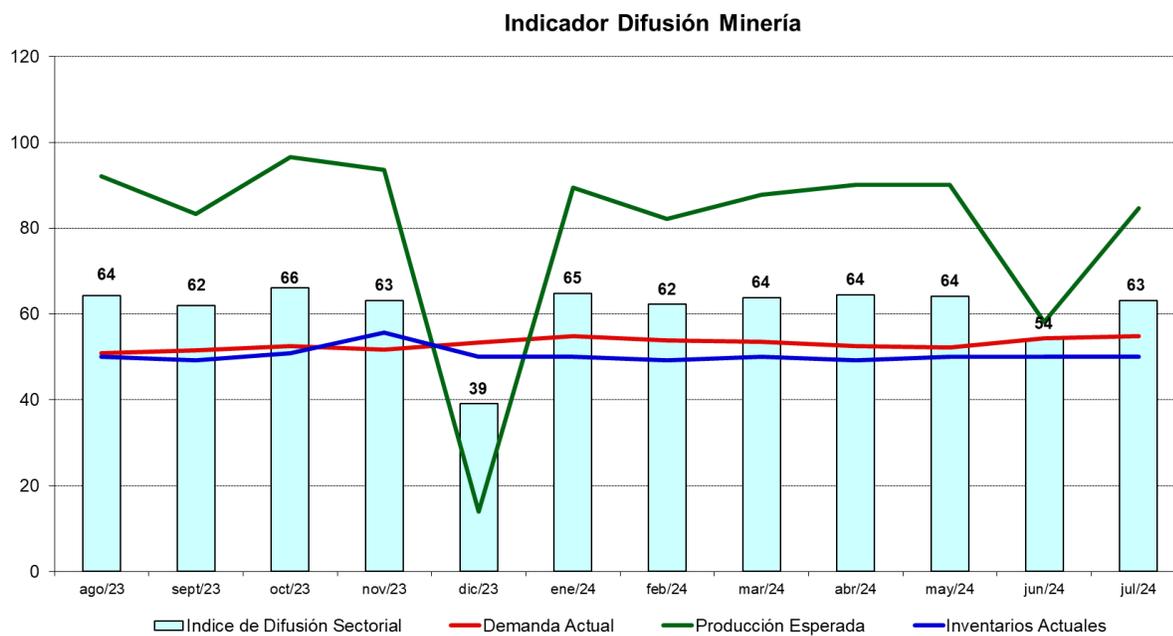
**Cuadro N°4 Indicador de Difusión Sectorial: Minería**

Pregunta	Minería												Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
	ago-23	sept-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	Mes	12 Meses		
<b>Situación Actual</b>																
Producción	92,1	83,3	95,8	92,7	89,3	15,3	46,9	87,9	91,0	89,4	89,0	84,7	-4,2	-6,0	64,2	25,8
Inventarios	50,0	49,2	50,8	55,6	50,0	50,0	49,2	50,0	49,2	50,0	50,0	50,0	0,0	-0,8	49,8	4,8
Demanda	50,8	51,6	52,5	51,6	53,3	54,8	53,8	53,6	52,5	52,3	54,4	54,9	0,4	2,6	60,2	12,4
Uso de Capacidad	96,7	96,0	96,6	96,4	96,4	95,6	96,5	95,6	96,3	96,8	95,6	94,8	-0,8	-1,4	94,5	2,2
Situación General de la Empresa	87,3	90,5	89,8	87,1	93,4	93,5	88,5	85,7	91,0	97,7	91,9	86,8	-5,1	0,7	85,9	10,4
<b>Expectativas</b>																
Producción	92,1	83,3	96,6	93,5	13,9	89,5	82,1	87,9	90,2	90,2	58,1	84,7	26,6	27,8	72,5	20,8
Precios	54,0	85,7	45,8	49,2	49,2	52,4	49,2	56,4	51,6	50,8	55,9	52,1	-3,8	2,1	49,2	9,3
Costos	56,3	87,3	52,5	51,6	52,5	54,0	51,8	57,1	53,3	52,3	52,9	55,6	2,6	2,5	57,1	14,0
Salarios	87,3	88,1	89,8	88,7	92,6	88,7	86,0	83,6	88,5	85,6	85,3	85,4	0,1	-0,7	80,4	12,7
Empleo	91,3	91,3	94,9	91,9	89,3	88,7	86,7	86,4	90,2	85,6	84,6	81,9	-2,6	-7,3	57,3	17,0
Inversiones	90,5	96,8	96,6	91,9	90,2	89,5	86,0	86,4	89,3	90,9	89,0	88,9	-0,1	-1,1	88,0	10,5
Situación General de la Empresa	85,7	93,7	89,8	87,9	91,0	89,5	86,0	89,3	91,8	87,1	86,8	82,6	-4,1	-3,5	64,2	16,1
Situación Económica Global del País	44,4	50,0	84,7	82,3	92,6	92,7	88,3	86,4	95,9	90,9	90,4	84,7	-5,7	46,3	68,1	21,4
Indice de Difusión Sectorial	64,3	61,9	66,1	63,2	39,1	64,8	62,2	63,8	64,5	64,1	54,2	63,2	9,0	10,4	61,1	7,9

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



**Figura 8. Indicador Difusión del Sector Minería**



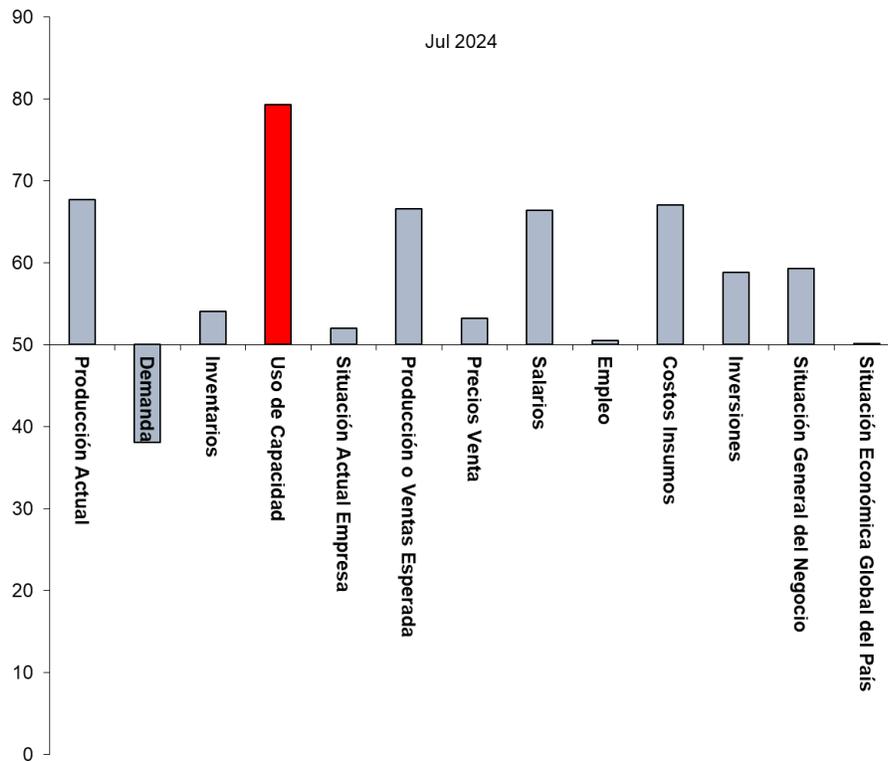
### 3 Análisis por Variables Individuales

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción o Ventas Esperadas (10,8), Situación Económica Global del País (-6,5) y Costos Insumos (3,7); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Económica Global del País (17,5), Producción o Ventas Esperadas (14,7) y Costos Insumos (12,4).

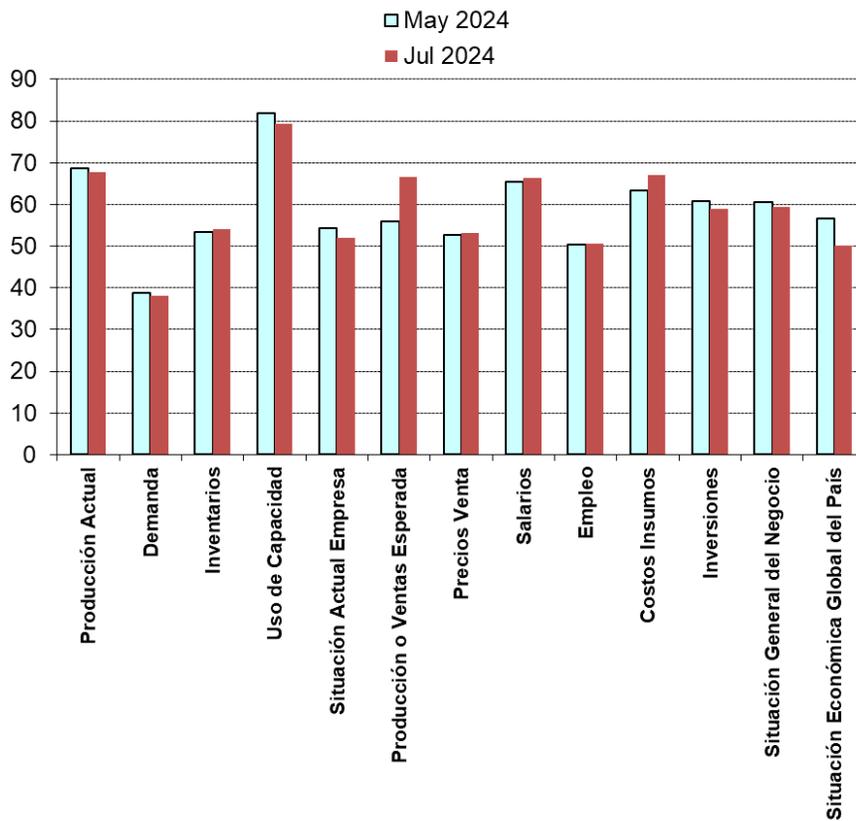
**Cuadro N°5. Indicadores de Confianza Sectorial: Variables Individuales**

Indicador		Jul 2024	Jun 2024	Jul 2023	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	67,7	68,7	67,7	-1,0	0,0
	Demanda	38,0	38,8	35,1	-0,8	3,0
	Inventarios	54,0	53,4	55,6	0,6	-1,6
	Uso de Capacidad	79,3	81,8	79,6	-2,5	-0,3
	Situación Actual Empresa	52,0	54,4	50,8	-2,4	1,2
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	66,6	55,8	51,9	10,8	14,7
	Precios Venta	53,2	52,6	47,6	0,6	5,6
	Salarios	66,4	65,3	65,9	1,1	0,6
	Empleo	50,5	50,5	50,2	0,1	0,3
	Costos Insumos	67,1	63,3	54,6	3,7	12,4
	Inversiones	58,8	60,9	57,9	-2,0	0,9
	Situación General del Negocio	59,3	60,6	55,0	-1,3	4,3
	Situación Económica Global del País	50,1	56,6	32,6	-6,5	17,5
Inflación Esperada 12 meses	4,3	4,3	6,7	0,0	-2,4	

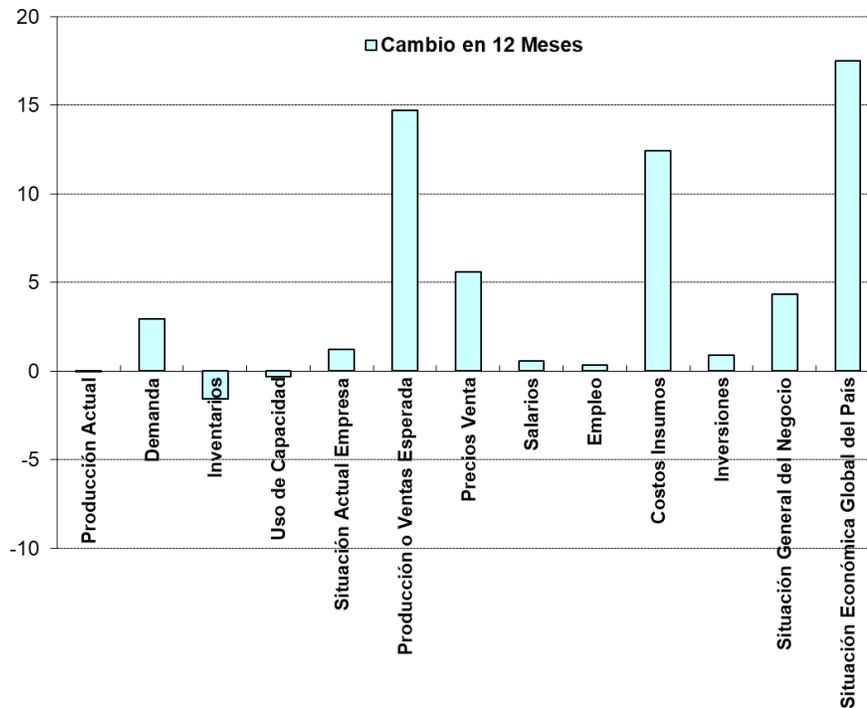
**Figura 9. Indicadores Sectoriales por Concepto: Nivel Actual**



**Figura 10. Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior**



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



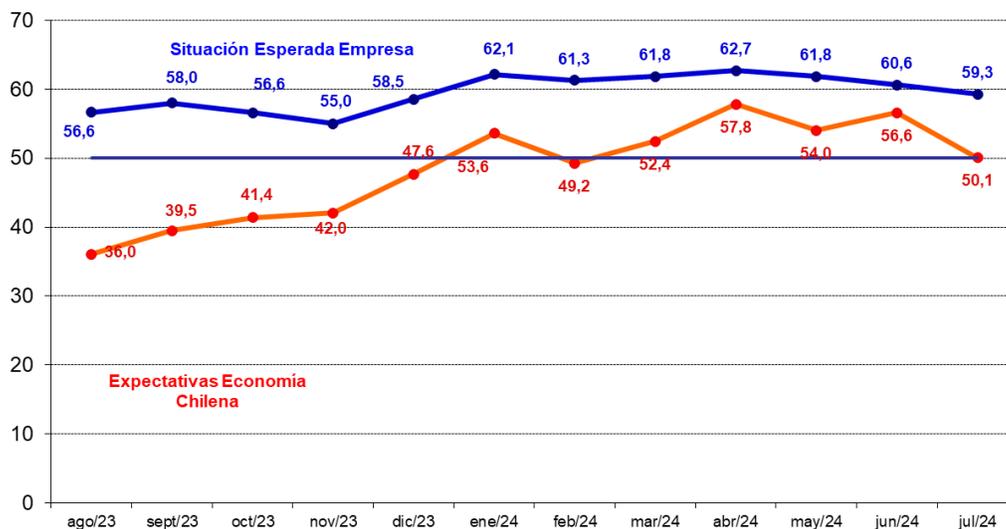
### 3.1 Expectativas de Situación Económica Chilena y Empresarial

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).

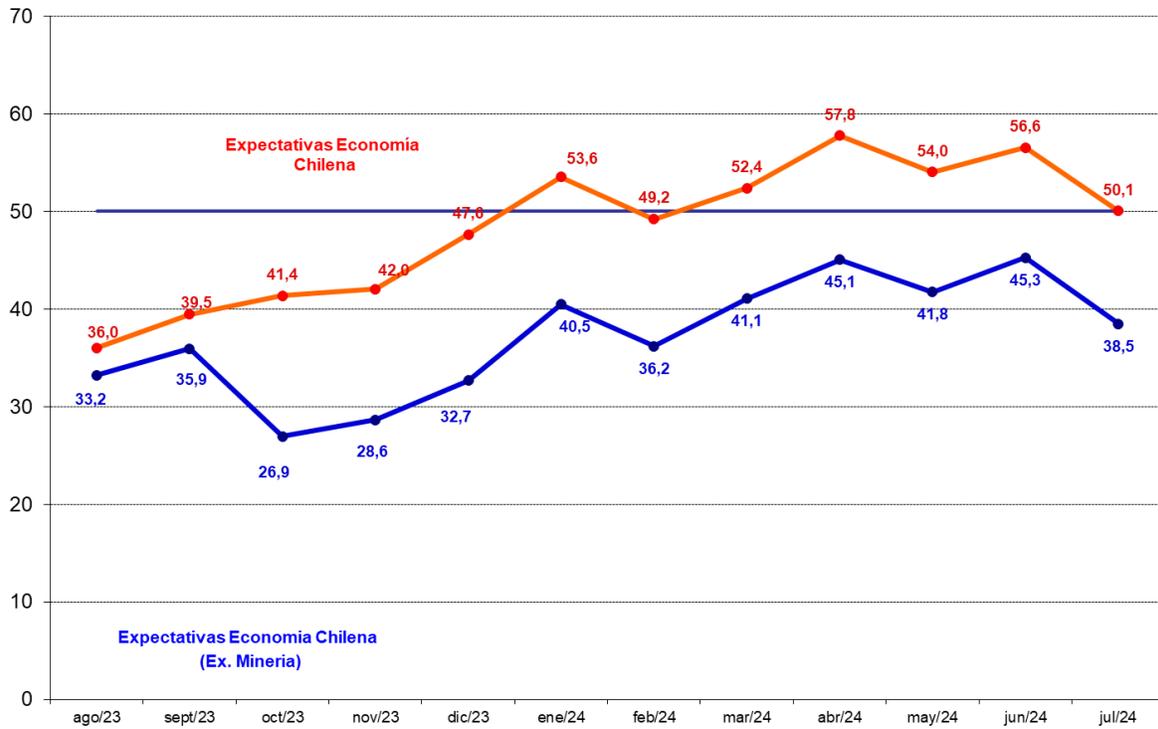
Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentaron optimistas con 59,3 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel neutral de 50,1 puntos.

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 38,5 puntos versus los 50,1 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

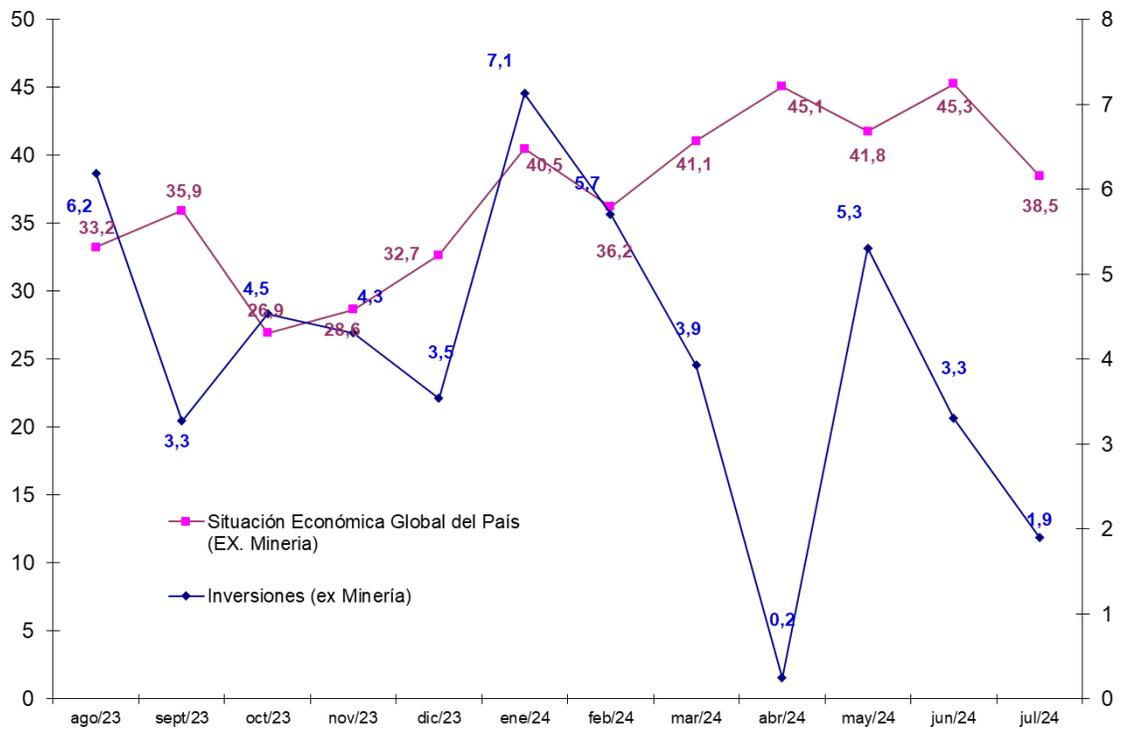
**Figura 12a. Índice Expectativas de Economía Chilena y Situación Esperada de la Empresa**



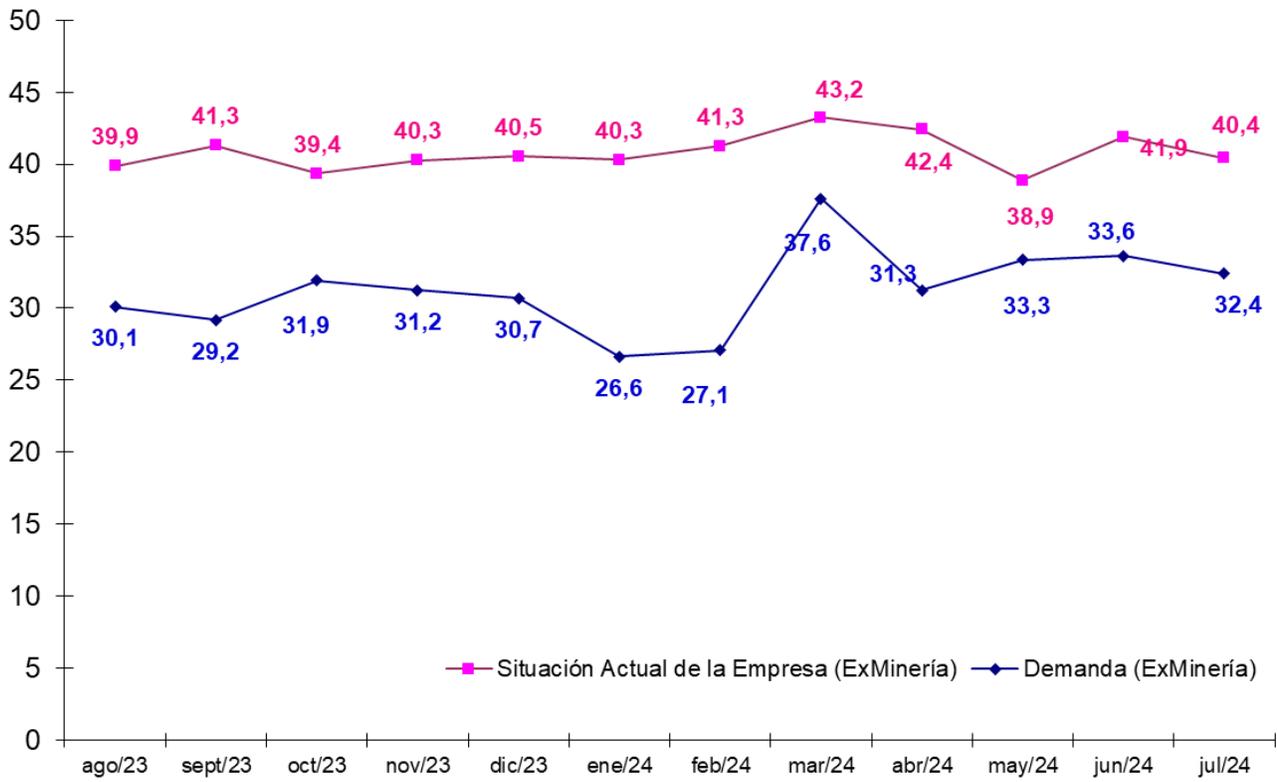
**Figura 12b. Índice Expectativas de Economía Chilena Agregada y Excluyendo Minería**



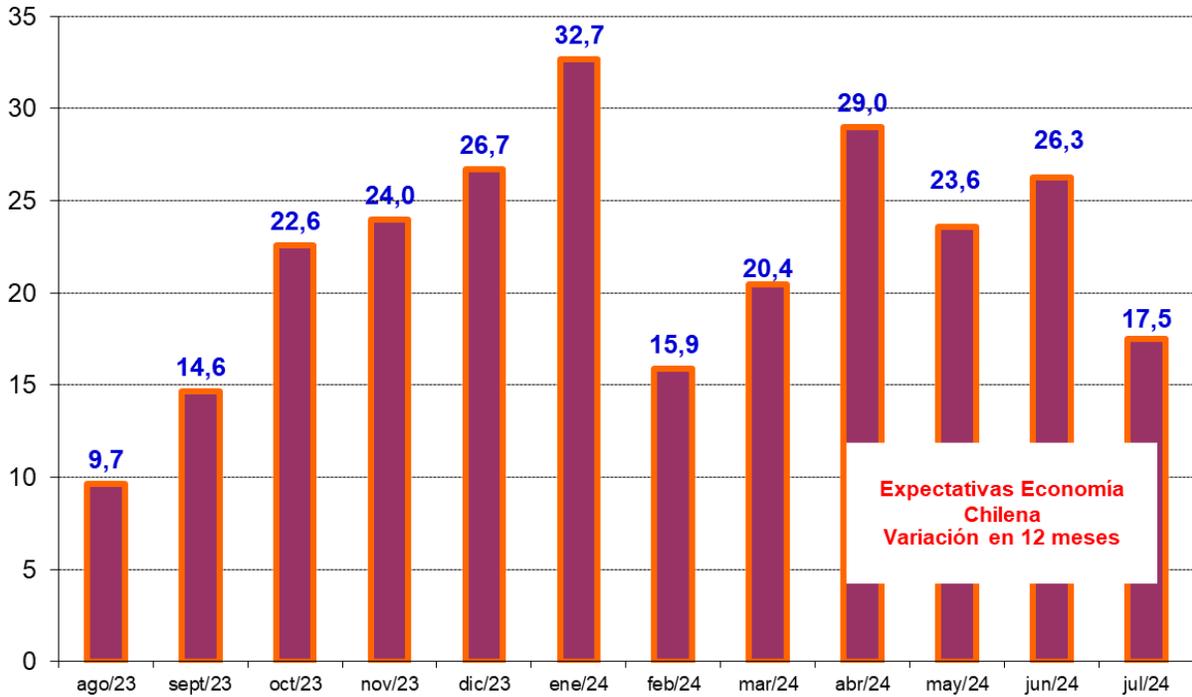
**Figura 13a. Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12 meses)**



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



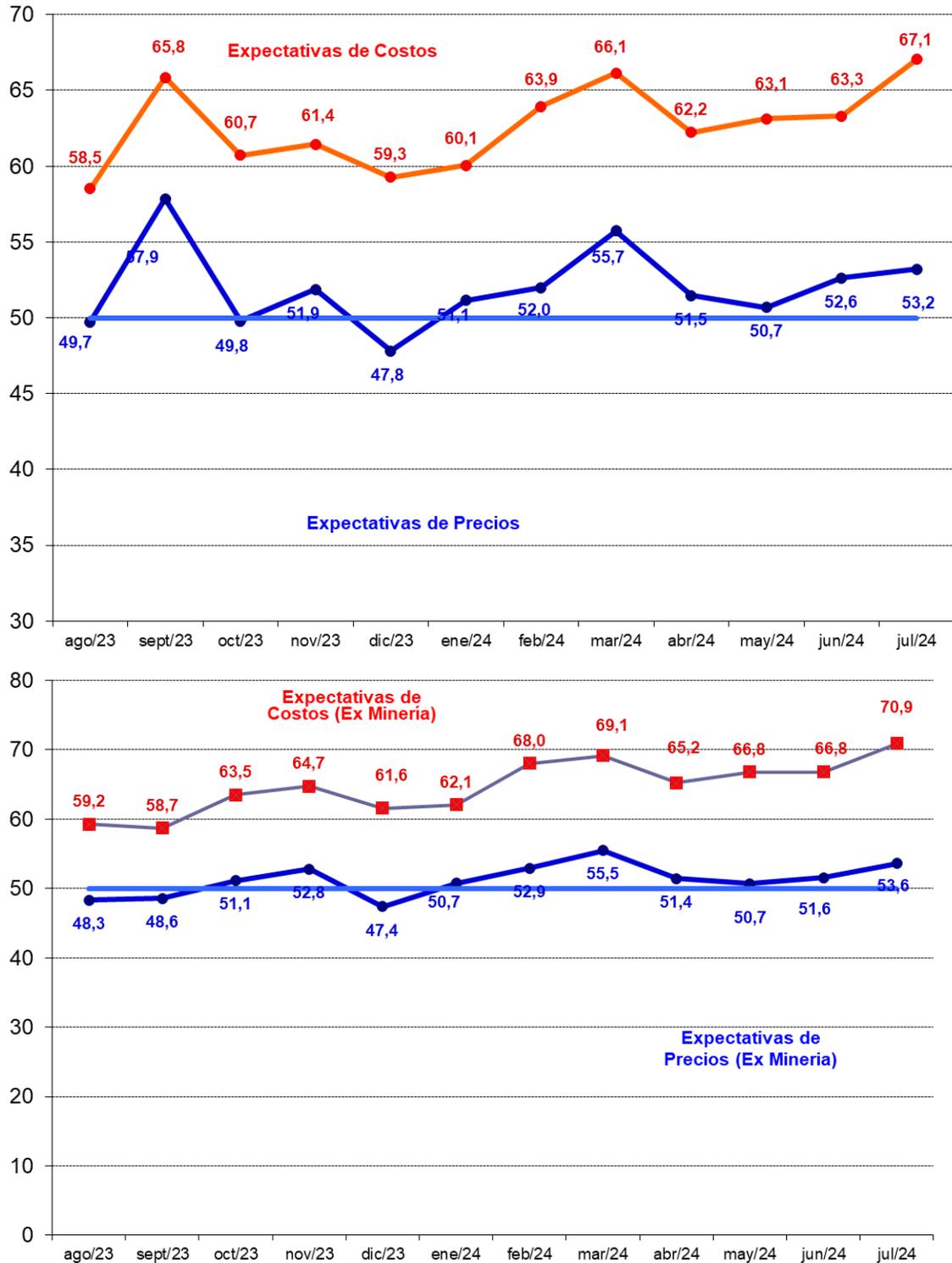
**Figura 14. Evolución Índice Expectativas de Economía Chilena (Variación en 12 Meses)**



### 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 este mes los subíndices de costos y precios se ubican en 67,1 y 53,2 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)

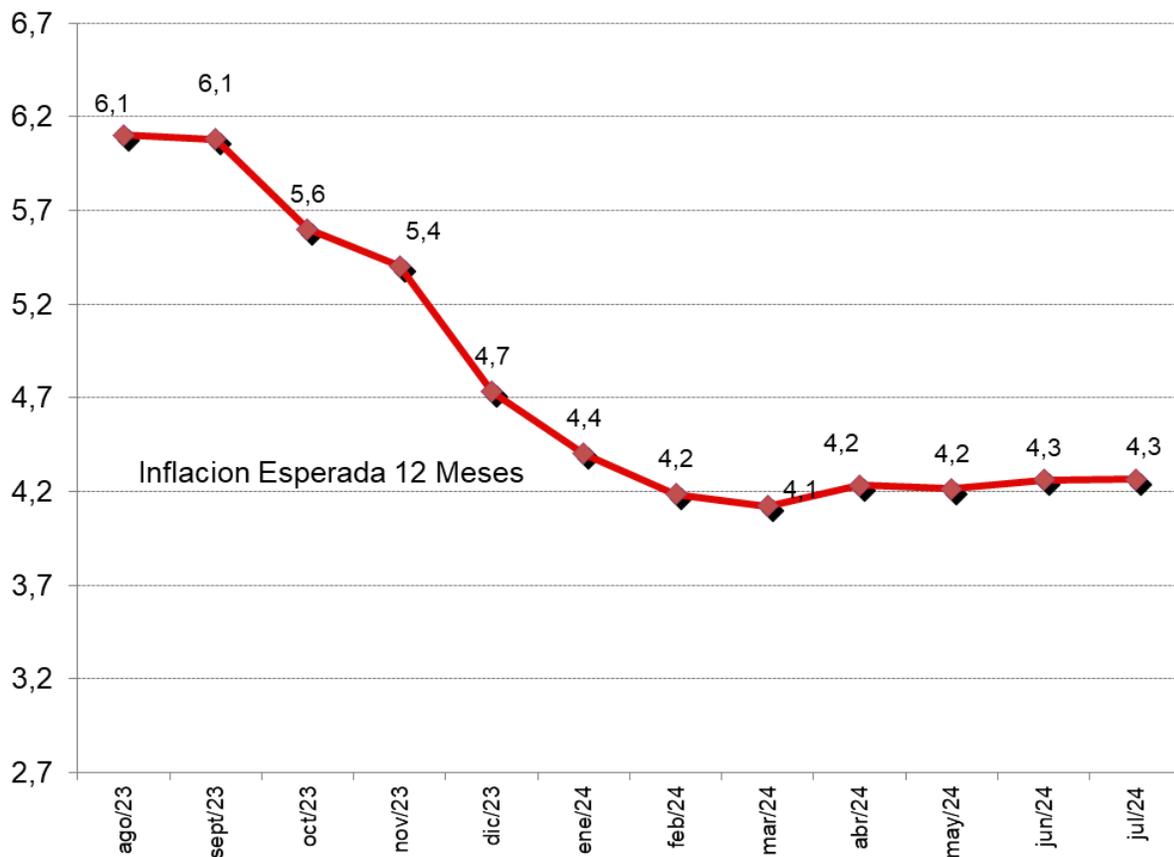


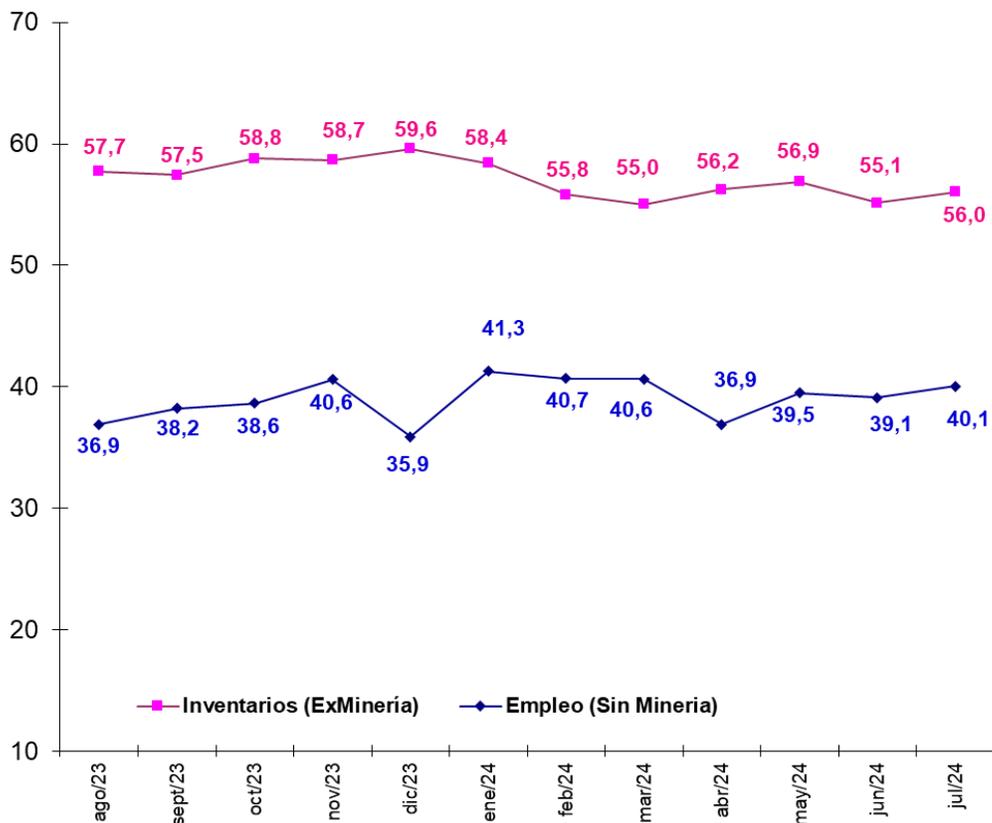
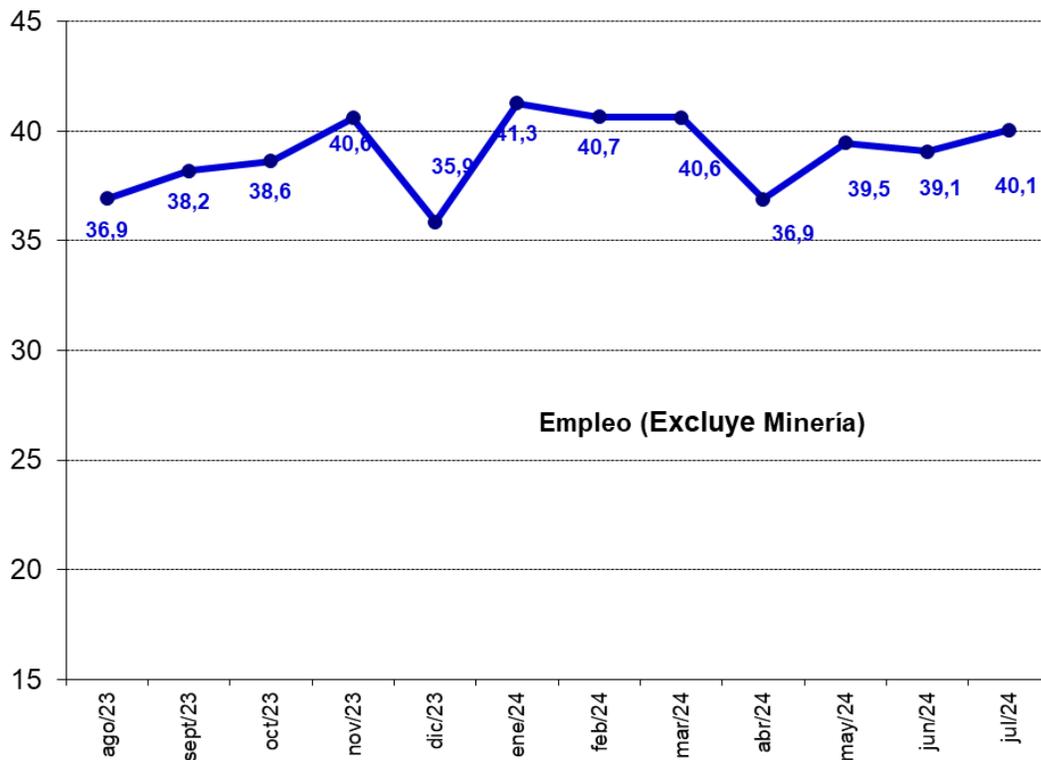
## Inflación Esperada y Empleo

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%, en 2022 fue de 9,2% y en 2023 fue de 4,7%.

Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 4,26%. La mediana se ubica en 4,09% para Comercio e Industria (Figuras 16 y 17 y cuadro 6).

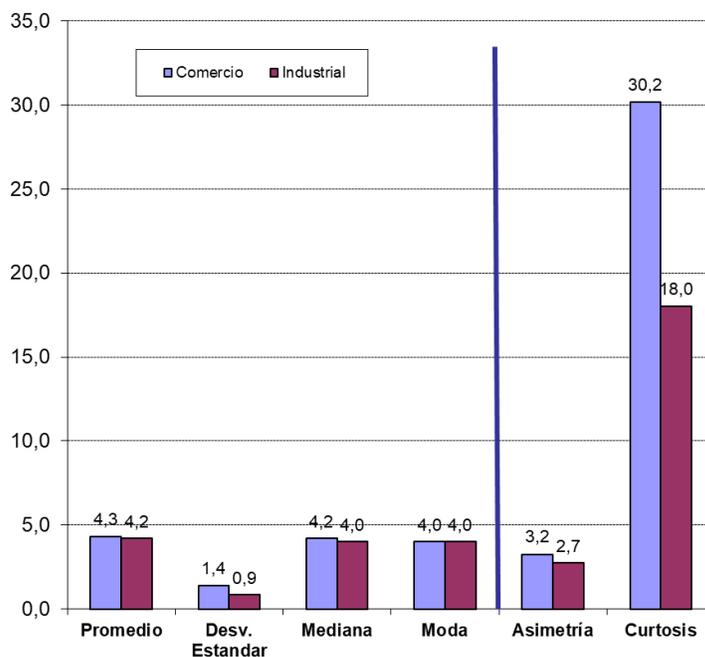
**Figura 16. Inflación Esperada en 12 meses (Comercio e Industria), Generación de Empleo (Excluyendo Minería) e Inventarios**





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 40,1 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	4,32	4,21	4,26
Desv. Estandar	1,42	0,86	1,11
Test Inflacion = 3	10,42	17,32	14,24
P-Value Test $\pi = 3$	0,0000	0,0000	0,0000
Muestra	124	153	140
Mediana	4,20	4,00	4,09
Moda	4,00	4,00	4,00
Asimetría	3,23	2,73	2,95
Test Sesgo	14,66	13,80	14,18
P-Value S=0	0,0000	0,0000	0,0000
Curtosis	30,18	18,03	23,47
Test Curtosis	61,79	37,94	48,62
P-Value C=3	0,0000	0,0000	0,0000

### Muestra

Este mes la muestra alcanzó a 360 encuestados lo que corresponde al 58,9% de la muestra referencial.

**Cuadro N°7 Base Muestral**

Población			
Sector	BCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	124	62,0%
Construcción	100	66	66,0%
Industria	300	153	51,0%
Minería	11	17	154,5%
Totales	611	360	58,9%