

## Indicador Mensual de Confianza Empresarial - **IMCE Septiembre 2025**

**El IMCE del mes de septiembre 2025 alcanzó un nivel de 46,59 puntos; inferior al mes pasado en 0,12 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista.**

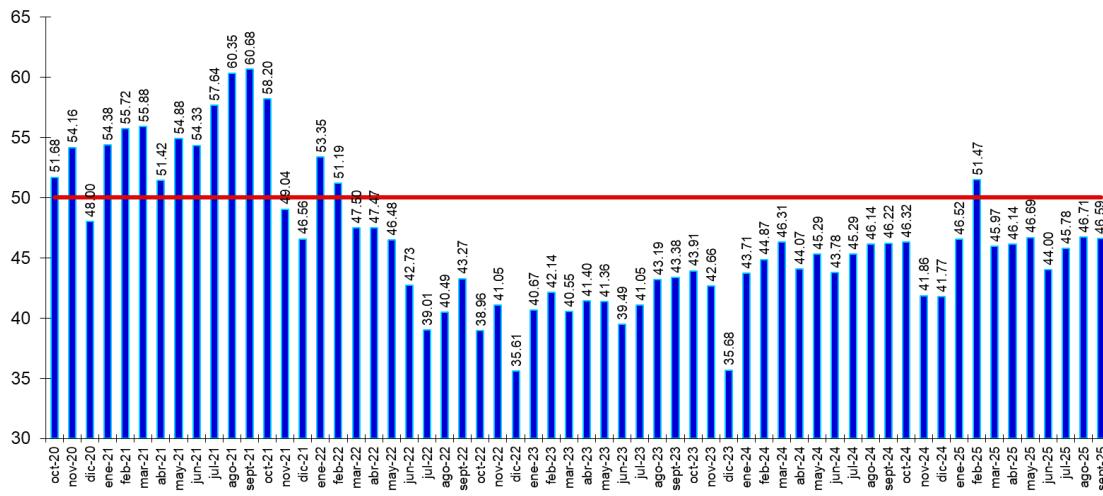
- El sector Comercio aumentó respecto del mes anterior en 2,25 puntos.
- Los sectores Construcción, Industria y Minería disminuyeron respecto del mes anterior en 1,83 puntos, 0,45 puntos y 0,97 puntos, respectivamente.
- La Minería se ubicó en un nivel optimista; Comercio en el nivel neutral; y Construcción e Industria en niveles pesimistas.
- Las presiones de salarios se posicionaron en nivel superior al neutral (65,8 puntos) y las expectativas sobre empleo se ubicaron en un nivel de 51,8 puntos.
- La producción esperada se ubicó en 67,3 puntos, superior al mes anterior en 0,4 puntos, mientras que el uso de la capacidad instalada alcanzó un 80,2% de uso, superior al mes pasado en 0,5 puntos.
- La demanda actual alcanzó 37,2 puntos, inferior respecto del nivel del mes anterior en 4,1 puntos. Los inventarios se ubicaron superiores al nivel deseado alcanzando 55,5 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 61,7 puntos, superior en 1,7 puntos respecto del mes anterior.
- La inflación esperada se ubicó en 4,2%, mismo nivel del mes anterior.
- La situación general del negocio alcanzó un nivel de 60,3 puntos.

**La apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en los 54,2 puntos, superior al mes anterior en 1,9 punto, acumulando una variación de 4,9 en los últimos 12 meses.**

# 1. Evolución general del IMCE - Septiembre 2025

En septiembre 2025 el Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 46,59 puntos, disminuyendo en 0,12 puntos respecto del mes anterior y aumentando en 0,37 puntos respecto de igual mes del año pasado (gráfico 1). Este indicador agregado se ubica actualmente por debajo del umbral neutral de 50 puntos para los siguientes tres a seis meses.

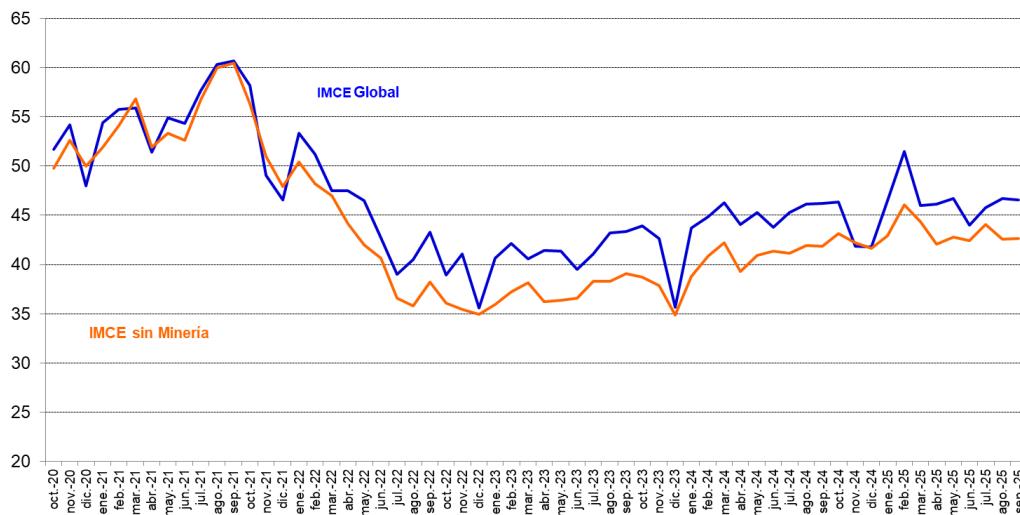
Gráfico 1 Evolución del IMCE últimos 5 años



Fuente: elaboración propia

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.

Gráfico 2 Evolución del IMCE global versus IMCE sin minería

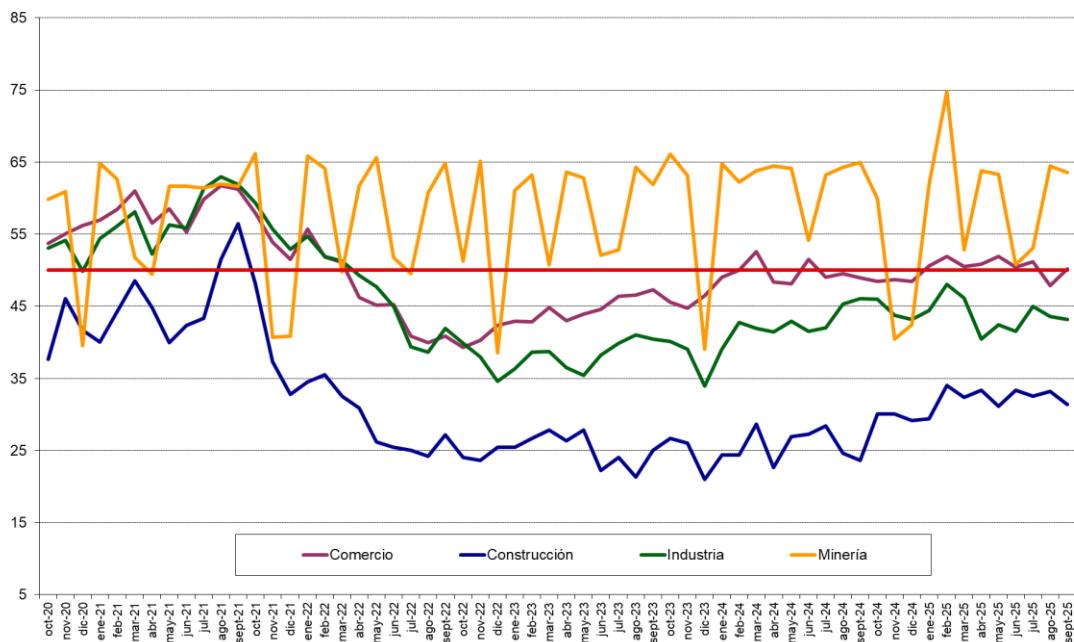


Fuente: elaboración propia

## 2. Evolución IMCE - Septiembre 2025 por sectores económicos:

En materia de expectativas sectoriales, el sector Minería se ubicó en un nivel optimista, Comercio se ubicó en el nivel neutral, y los sectores Construcción e Industria se ubicaron por debajo del nivel neutral. Los sectores Comercio, Industria Manufacturera y Minería son los que presentan una menor volatilidad (8,0 puntos o menos), mientras que, Construcción presenta una desviación estándar histórica de 14,8 puntos, y junto al sector manufacturero poseen un promedio histórico del índice sectorial menor al de los otros sectores.

Gráfico 3 Evolución IMCE por sector económico últimos 5 años



Fuente; elaboración propia

## 2.1 Comercio

El sector comercio se ubicó en el nivel neutral con 50,2 puntos, superior al mes pasado en 2,3 puntos y 1,2 puntos superior respecto del mismo mes del año pasado.

- La demanda actual fue de 41,4 puntos (inferior al mes anterior en 9,8 puntos y 3,4 puntos superior al mismo mes del año pasado). La situación actual de la empresa alcanzó 44,6 puntos.
- Los precios esperados de los productos vendidos se espera que disminuyan respecto del mes anterior en 0,9 puntos y aumenten respecto del mismo mes del año pasado en 1,0 punto.
- Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 65,8 puntos. La generación de empleo se presentó por debajo del nivel neutral con 38,7 puntos, superior al mes pasado en 0,9 puntos.
- Las inversiones planeadas se ubicaron inferiores al nivel neutral con 46,4 puntos (2,7 puntos superior al mes anterior) y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 48,2 puntos, aumentando en 5,8 puntos respecto del mes pasado.
- La situación general esperada del negocio alcanzó los 62,6 puntos, superior en 2,9 puntos respecto al mes anterior. Finalmente, las ventas esperadas aumentaron en 0,8 puntos respecto del mes anterior (55,9 puntos).

*Tabla 1 Indicador de difusión sectorial: Comercio*

| Comercio                            |             | Variación |          | Promedio Histórico | Desv. Est. Histórica |
|-------------------------------------|-------------|-----------|----------|--------------------|----------------------|
| Pregunta                            | sept-25     | Mes       | 12 Meses |                    |                      |
| <b>Situación Actual</b>             |             |           |          |                    |                      |
| Inventarios                         | <b>56.8</b> | -2.5      | -0.8     | <b>55.4</b>        | <b>4.8</b>           |
| Demanda                             | <b>41.4</b> | -9.8      | 3.4      | <b>52.9</b>        | <b>10.2</b>          |
| Situación General de la Empresa     | <b>44.6</b> | 1.3       | -2.8     | <b>56.9</b>        | <b>11.4</b>          |
| <b>Expectativas</b>                 |             |           |          |                    |                      |
| Precios                             | <b>55.4</b> | -0.9      | 1.0      | <b>56.7</b>        | <b>6.1</b>           |
| Costos                              | <b>65.8</b> | 0.2       | -4.1     | <b>67.2</b>        | <b>7.9</b>           |
| Empleo                              | <b>38.7</b> | 0.9       | -6.0     | <b>48.7</b>        | <b>9.6</b>           |
| Inversiones                         | <b>46.4</b> | 2.7       | 0.4      | <b>53.5</b>        | <b>12.0</b>          |
| Situación Económica Global del País | <b>48.2</b> | 5.8       | 12.8     | <b>47.1</b>        | <b>21.9</b>          |
| Situación General del Negocio       | <b>62.6</b> | 2.9       | 5.5      | <b>61.2</b>        | <b>12.2</b>          |
| Ventas                              | <b>55.9</b> | 0.8       | -0.8     | <b>58.6</b>        | <b>11.7</b>          |
| Situación Financiera Empresa        | <b>56.3</b> | -2.9      | 2.3      | <b>56.3</b>        | <b>10.5</b>          |
| Inflación Esperada 12 meses         | <b>4.2</b>  | -0.1      | -0.4     | <b>4.1</b>         | <b>1.6</b>           |
| Indice de Difusión Sectorial        | <b>50.2</b> | 2.3       | 1.2      | <b>54.2</b>        | <b>7.9</b>           |

Fuente: elaboración propia

## 2.2 Construcción

El sector Construcción presentó expectativas pesimistas. El indicador sectorial se ubicó en 31,4 puntos, inferior en 1,8 puntos respecto del mes pasado. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (41,9 puntos) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,8).

- La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral con 23,6 puntos (inferior al promedio histórico).
- El nivel de actividad aumentó respecto del mes anterior en 1,9 puntos, alcanzando 36,4 puntos; mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 40,0 puntos, superior en 1,2 puntos respecto al mes anterior.
- En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, aumentó en 6,9 puntos respecto del mes anterior y alcanzó 66,4 puntos.
- Las presiones salariales se ubicaron en 50,9 puntos; y el empleo sectorial a futuro es restrictivo, alcanzó 39,1 puntos.
- La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel inferior al neutral con 42,7 puntos, disminuyó en 1,2 puntos respecto del mes anterior.
- Las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 35,5 puntos, superior al mes anterior en 0,1 puntos y superior respecto al mismo mes del año pasado en 6,9 puntos.

*Tabla 2: Indicador de difusión sectorial: Construcción*

| Construcción                        |         | Variación |          | Promedio Histórico | Desv. Est. Histórica |
|-------------------------------------|---------|-----------|----------|--------------------|----------------------|
| Pregunta                            | sept-25 | Mes       | 12 Meses |                    |                      |
| <b>Situación Actual</b>             |         |           |          |                    |                      |
| Demanda                             | 23.6    | -3.1      | 5.8      | 36.6               | 15.5                 |
| Nivel de Actividad (3 meses)        | 36.4    | 1.9       | 7.8      | 42.8               | 14.8                 |
| Situación General de la Empresa     | 40.0    | 1.2       | 11.4     | 50.6               | 11.6                 |
| <b>Expectativas</b>                 |         |           |          |                    |                      |
| Precios                             | 44.5    | -2.9      | 4.4      | 53.8               | 10.6                 |
| Costos                              | 66.4    | 6.9       | 2.1      | 68.0               | 12.6                 |
| Salarios                            | 50.9    | 0.9       | 3.6      | 56.7               | 10.7                 |
| Empleo                              | 39.1    | -0.6      | 9.6      | 47.3               | 14.9                 |
| Situación Económica Global del País | 35.5    | 0.1       | 6.9      | 41.0               | 21.8                 |
| Situación Financiera Empresa        | 42.7    | -1.2      | 0.8      | 49.2               | 11.7                 |
| Indice de Difusión Sectorial        | 31.4    | -1.8      | 7.7      | 41.9               | 14.8                 |

Fuente: elaboración propia

## 2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero alcanzó un nivel de 43,2 puntos, inferior al mes anterior en 0,4 puntos, ubicándose en un nivel inferior al neutral. La producción actual disminuyó respecto del mes pasado en 4,5 puntos, aumentó respecto del mismo mes del año pasado en 6,3 puntos y se ubicó en 45,9 puntos.

- El nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel superior al neutral con 59,0 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel inferior al neutral, se ubicó en 29,5 puntos.
- En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona en un nivel superior al neutral (59,0 puntos), superior al nivel del mes anterior en 2,6 puntos. Las expectativas de precios se posicionaron en 53,0 puntos.
- Las presiones salariales alcanzaron 63,8 puntos, inferior al mes anterior en 0,1 puntos. Los costos de producción alcanzaron los 63,8 puntos, inferior al nivel del mes anterior en 0,1 puntos.
- La generación esperada de empleo sectorial alcanzó 46,6 puntos, aumentó en 1,9 puntos.
- El nivel de inflación esperada de 4,2%, superior en 0.1 puntos respecto del mes anterior.
- La situación económica del país alcanzó 50,0 puntos, superior en 1,9 puntos respecto del mes pasado y superior en 5,2 puntos respecto del mismo mes del año pasado.

*Tabla 3 Indicador de difusión sectorial: **Industria Manufacturera***

| Industria Manufacturera             |         | Variación |          | Promedio Histórico | Desv. Est. Histórica |
|-------------------------------------|---------|-----------|----------|--------------------|----------------------|
| Pregunta                            | sept-25 | Mes       | 12 Meses |                    |                      |
| <b>Situación Actual</b>             |         |           |          |                    |                      |
| Producción                          | 45.9    | -4.5      | 6.3      | 52.1               | 8.5                  |
| Inventarios                         | 59.0    | 1.1       | 5.8      | 53.8               | 4.7                  |
| Demanda                             | 29.5    | -2.9      | -2.8     | 39.6               | 10.5                 |
| Uso de Capacidad                    | 65.9    | 0.4       | 2.8      | 70.4               | 3.5                  |
| Situación General de la Empresa     | 37.7    | -3.7      | -3.6     | 48.8               | 8.2                  |
| <b>Expectativas</b>                 |         |           |          |                    |                      |
| Producción                          | 59.0    | 2.6       | -0.1     | 57.2               | 9.1                  |
| Precios                             | 53.0    | 2.2       | -2.2     | 56.4               | 7.8                  |
| Salarios                            | 63.8    | 2.2       | -0.8     | 62.0               | 5.4                  |
| Costos                              | 63.8    | -0.1      | -5.3     | 68.4               | 9.3                  |
| Empleo                              | 46.6    | 1.9       | 2.9      | 46.0               | 7.9                  |
| Inversiones                         | 46.3    | -4.9      | 0.8      | 54.0               | 10.4                 |
| Situación Económica Global del País | 50.0    | 1.9       | 5.2      | 48.7               | 22.0                 |
| Situación General del Negocio       | 54.1    | -3.4      | -2.1     | 57.5               | 11.3                 |
| Inflación Esperada 12 meses         | 4.2     | 0.1       | -0.3     | 4.1                | 1.6                  |
| Indice de Difusión Sectorial        | 43.2    | -0.4      | -2.9     | 47.7               | 7.1                  |

Fuente: elaboración propia

## 2.4 Minería

El indicador sectorial alcanzó los 63,5 puntos, inferior al mes pasado en 1,0 punto, ubicándose por sobre de su promedio histórico y dentro de los márgenes de variabilidad (presentando un nivel de variabilidad de 8,0 puntos). El subíndice de producción actual alcanzó un nivel superior al neutral de 88,4 puntos, superior al mes anterior en 1,4 puntos, y 3,7 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 50,7 puntos.
- El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó los 54,3 puntos.
- La situación general actual de la empresa está por sobre el nivel neutral (88,4), superior al mes anterior en 1,4 puntos.
- En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador en el nivel optimista con 87,0 puntos (inferior en 2,2 puntos respecto del nivel del mes anterior e inferior en 5,1 puntos respecto del mismo mes de año pasado), superior a su promedio histórico de 72,4 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 21,0 puntos de desviación estándar.
- Las expectativas de costos de insumos se mantuvieron respecto del mes pasado en 50,7 puntos.
- El sector se encuentra optimista respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 83,3 puntos.

*Tabla 4 Indicador de difusión sectorial: Minería*

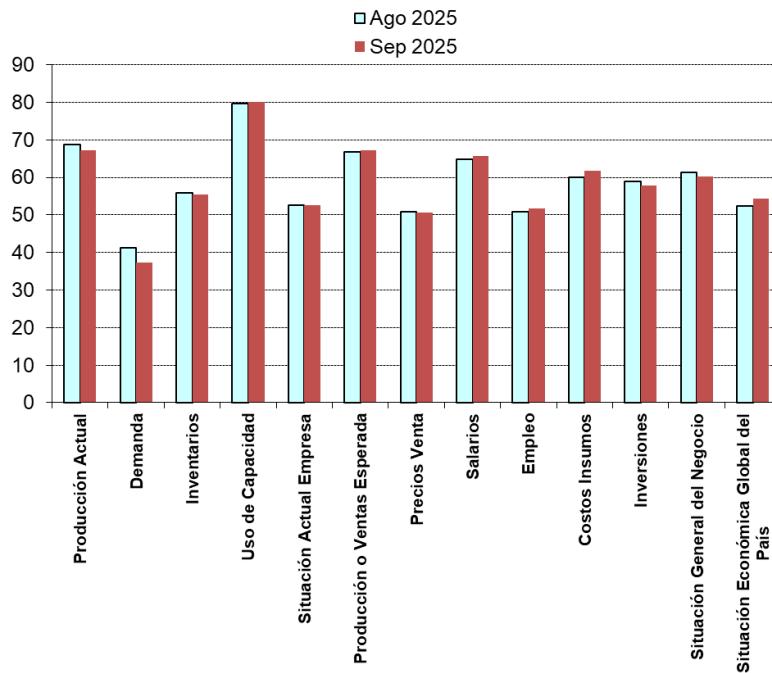
| Minería                             |         | Variación |          | Promedio Histórico | Desv. Est. Histórica |
|-------------------------------------|---------|-----------|----------|--------------------|----------------------|
| Pregunta                            | sept-25 | Mes       | 12 Meses |                    |                      |
| <b>Situación Actual</b>             |         |           |          |                    |                      |
| Producción                          | 88.4    | 1.4       | -3.7     | 64.8               | 25.8                 |
| Inventarios                         | 50.7    | 0.0       | -1.0     | 49.9               | 4.7                  |
| Demanda                             | 54.3    | -0.7      | 0.0      | 60.0               | 12.2                 |
| Uso de Capacidad                    | 94.4    | 0.7       | -1.6     | 94.6               | 2.1                  |
| Situación General de la Empresa     | 88.4    | 1.4       | -2.8     | 86.0               | 10.1                 |
| <b>Expectativas</b>                 |         |           |          |                    |                      |
| Producción                          | 87.0    | -2.2      | -5.1     | 72.5               | 21.0                 |
| Precios                             | 49.3    | 0.0       | -42.0    | 49.4               | 9.4                  |
| Costos                              | 50.7    | 0.0       | -42.3    | 57.1               | 13.9                 |
| Salarios                            | 82.6    | 0.0       | -9.5     | 80.6               | 12.4                 |
| Empleo                              | 82.6    | 1.4       | -7.7     | 58.7               | 17.6                 |
| Inversiones                         | 81.2    | -0.7      | -10.9    | 87.9               | 10.3                 |
| Situación General de la Empresa     | 84.8    | 0.7       | -6.4     | 65.4               | 16.4                 |
| Situación Económica Global del País | 83.3    | 0.0       | -5.3     | 69.0               | 21.2                 |
| Indice de Difusión Sectorial        | 63.5    | -1.0      | -1.4     | 60.9               | 8.0                  |

Fuente: elaboración propia

## 2.5 Evolución IMCE - Agosto 2025 por principales variables

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Demanda (-4,1), Situación Económica Global del País (1,9) y Costos Insumos (1,7); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Costos Insumos (-12,4), Precios Venta (-9,7) y Situación Económica Global del País (4,9).

Gráfico 4 Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior



Fuente: elaboración propia

Tabla 5 Indicadores de confianza sectorial: variables individuales

| Indicador                           |                               | Sep 2025 | Ago 2025 | Sep 2024 | Cambio Mes Anterior | Cambio en 12 Meses |
|-------------------------------------|-------------------------------|----------|----------|----------|---------------------|--------------------|
| Actual                              | Producción Actual             | 67.2     | 68.7     | 65.8     | -1.5                | 1.3                |
|                                     | Demanda                       | 37.2     | 41.3     | 35.6     | -4.1                | 1.6                |
|                                     | Inventarios                   | 55.5     | 56.0     | 54.1     | -0.5                | 1.3                |
|                                     | Uso de Capacidad              | 80.2     | 79.7     | 79.6     | 0.5                 | 0.6                |
|                                     | Situación Actual Empresa      | 52.7     | 52.6     | 52.1     | 0.1                 | 0.6                |
|                                     | Producción o Ventas Esperada  | 67.3     | 66.9     | 69.3     | 0.4                 | -2.0               |
|                                     | Precios Venta                 | 50.6     | 50.9     | 60.3     | -0.4                | -9.7               |
|                                     | Salarios                      | 65.8     | 64.8     | 68.0     | 1.0                 | -2.2               |
|                                     | Empleo                        | 51.8     | 50.8     | 52.1     | 0.9                 | -0.3               |
|                                     | Costos Insumos                | 61.7     | 59.9     | 74.1     | 1.7                 | -12.4              |
| Expectativas                        | Inversiones                   | 57.9     | 58.9     | 61.2     | -1.0                | -3.3               |
|                                     | Situación General del Negocio | 60.3     | 61.2     | 61.2     | -1.0                | -1.0               |
| Situación Económica Global del País |                               | 54.2     | 52.3     | 49.3     | 1.9                 | 4.9                |
| Inflación Esperada 12 meses         |                               | 4.2      | 4.2      | 4.5      | 0.0                 | -0.4               |

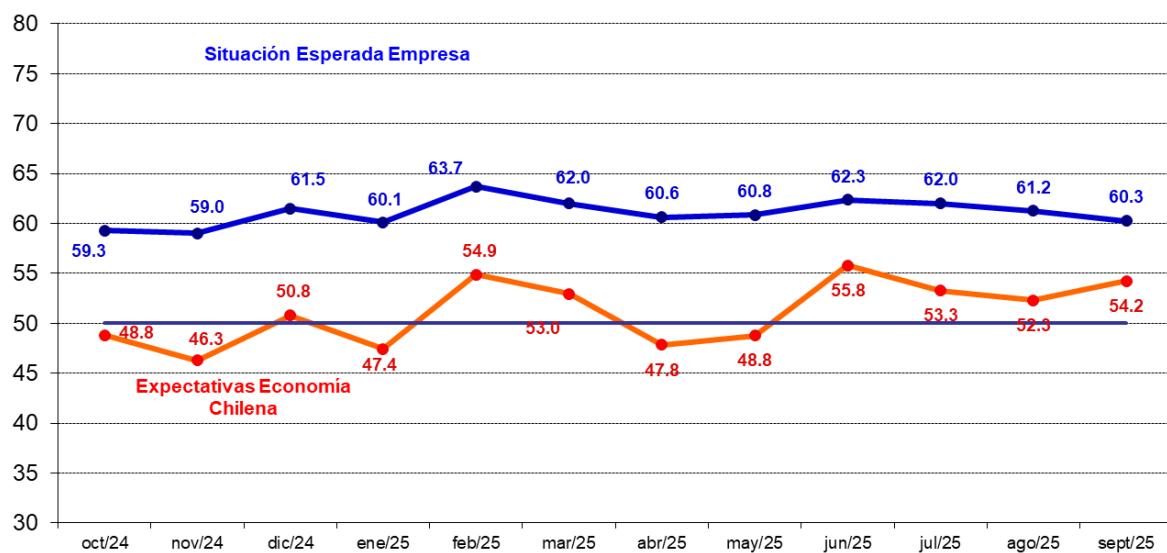
Fuente: elaboración propia

### 3. Evolución IMCE- septiembre 2025: Expectativas de la Situación Económica Chile 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.

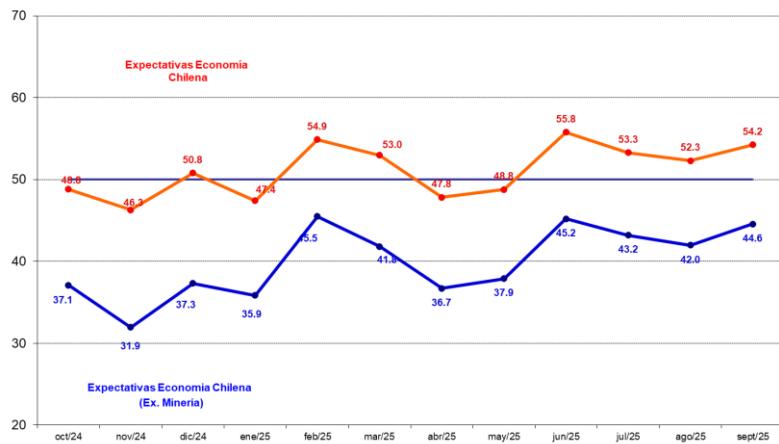
Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentaron optimistas con 60,3 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel optimista de 54,2 puntos. Si excluimos al sector Minería las expectativas de la economía chilena aún presentan una alta correlación: las perspectivas económicas son pesimistas (ver gráfico 6) alcanzando un nivel de 44,6 puntos versus los 54,2 puntos que alcanza el indicador a nivel agregado (incluyendo Minería).

Gráfico 5 Evolución Índice de expectativas de economía chilena y de la situación esperada de la empresa



Fuente: elaboración propia

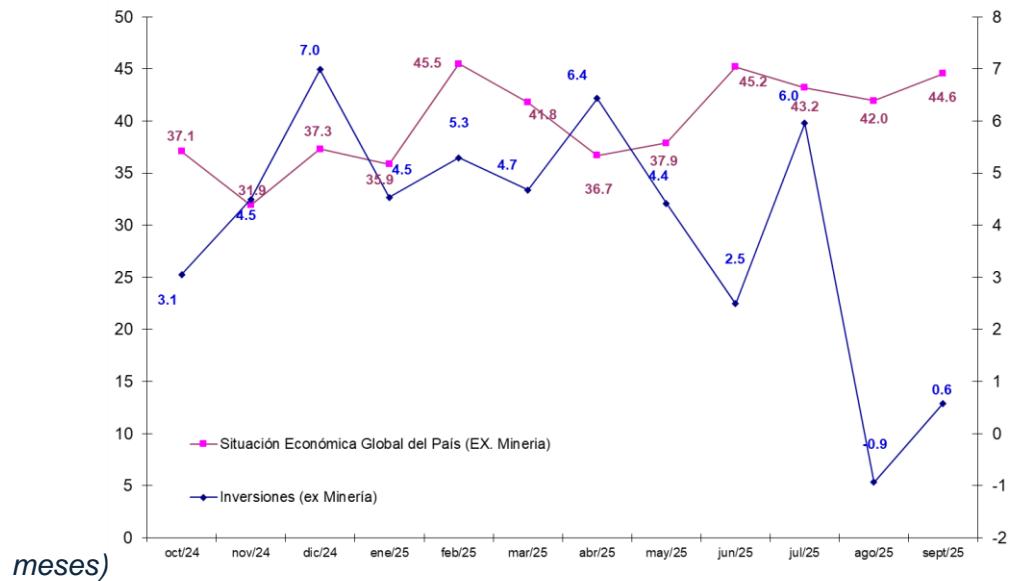
*Gráfico 6 Evolución Índice de expectativas de economía chilena y de la situación esperada de la empresa excluyendo minería*



Fuente: elaboración propia

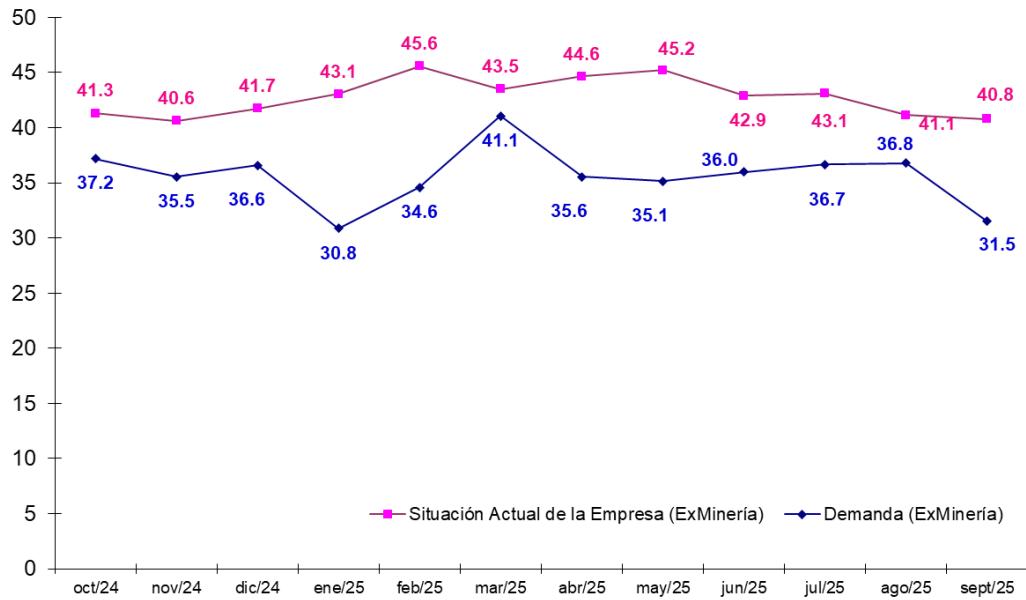
### 3.1 Expectativas de la economía

*Gráfico 7 Índice Expectativas de Economía Chilena e Inversión Planeada (Cambio 12)*



Fuente: elaboración propia

*Gráfico 8 Índice de Demanda Actual y Situación Actual del Negocio*

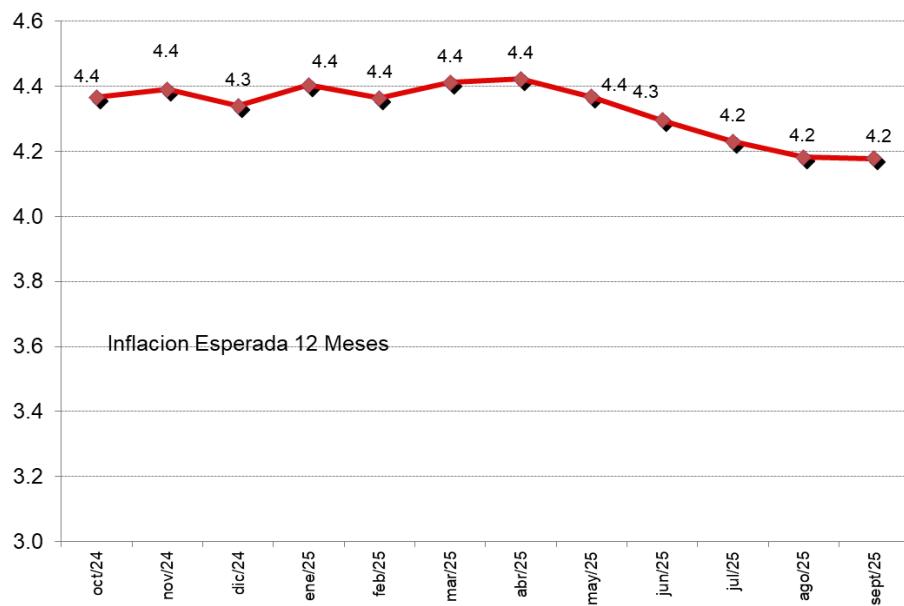


Fuente: elaboración propia

### 3.2 Inflación Esperada y Costos

Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 4,18%. La mediana se ubica en 4,00% para Comercio e Industria.

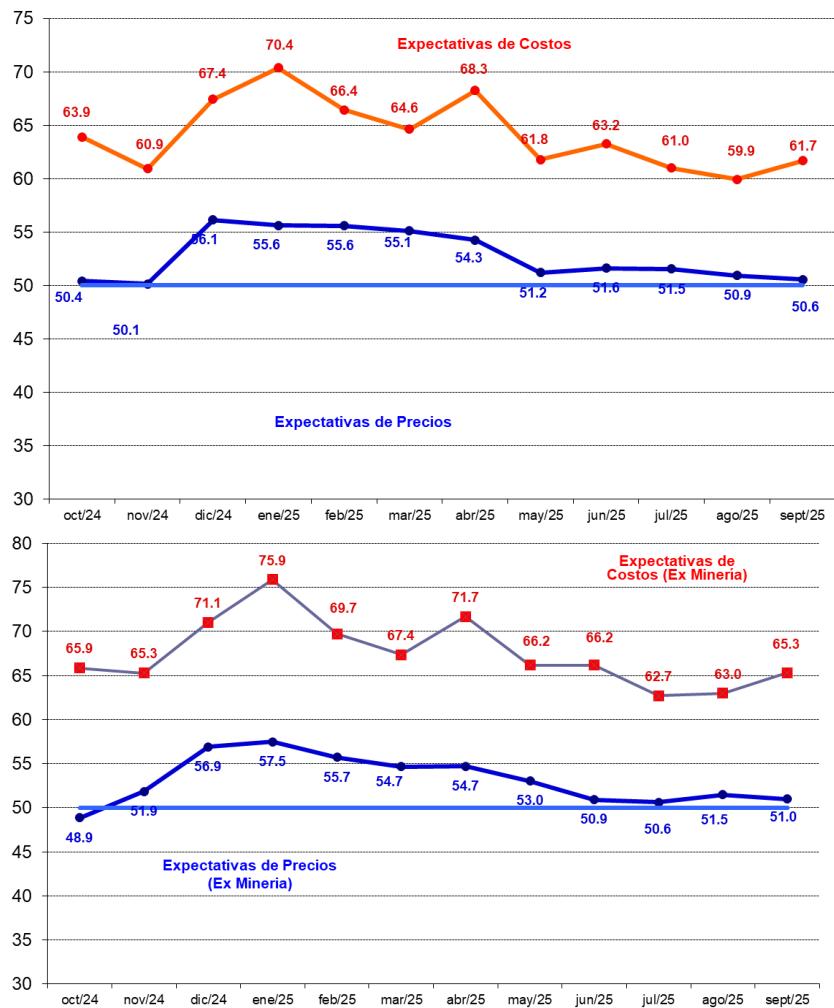
*Gráfico 9 Inflación esperada comercio e industria*



Fuente: elaboración propia

Como una forma de evaluar la dinámica de la inflación esperada, permiten monitorear las presiones inflacionarias y 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 61,7 y 50,6 puntos respectivamente. Este análisis sigue una dinámica similar si se excluye el sector Minería.

Gráfico 10 Índice de precios y costos esperados sectoriales (figura inferior excluye sector minería)

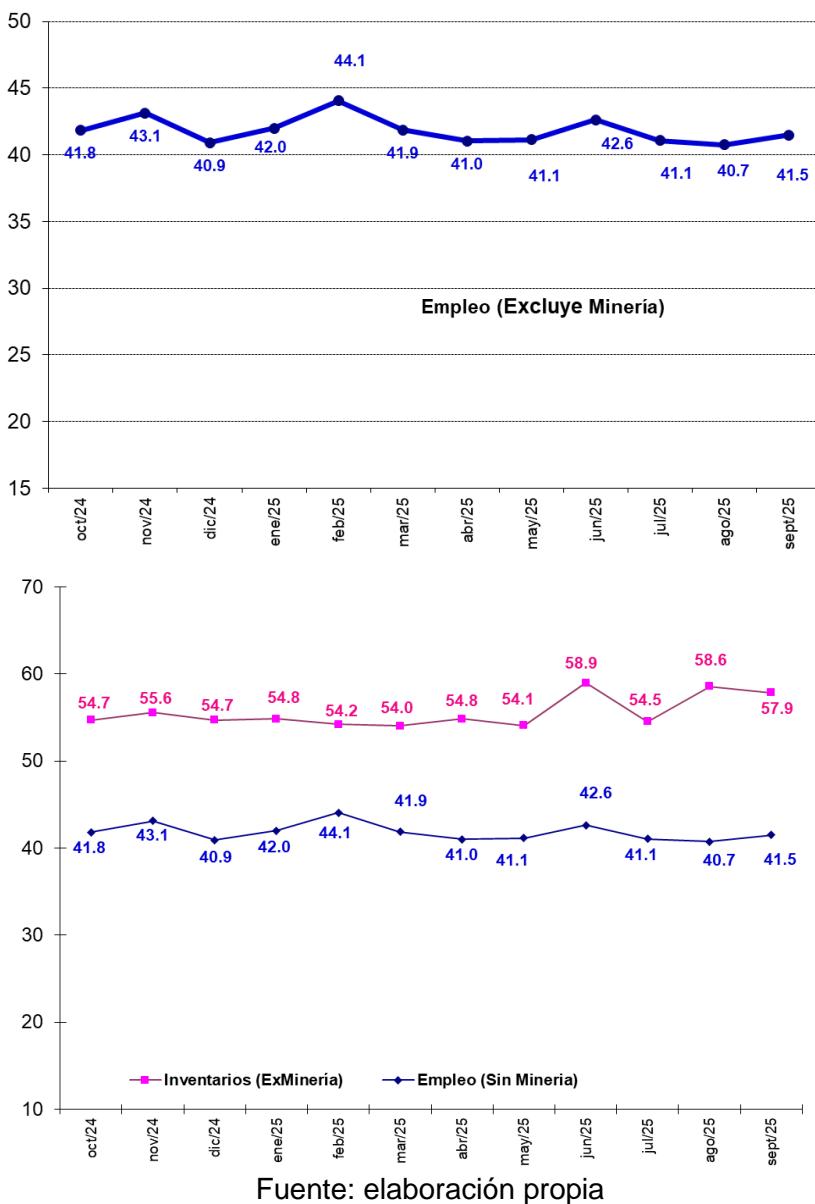


Fuente: elaboración propia

### 3.3 Empleo

Por otra parte, la generación de empleo sectorial aumentó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 41,5 puntos (excluyendo Minería).

Gráfico 11 Generación de empleo e inventarios (excluye minería)



Fuente: elaboración propia

*Tabla 6 Base muestral*

| Población    |      |             |        |
|--------------|------|-------------|--------|
| Sector       | BCCh | Encuestadas | %      |
| Comercio     | 200  | 111         | 55.5%  |
| Construcción | 100  | 55          | 55.0%  |
| Industria    | 300  | 134         | 44.7%  |
| Minería      | 11   | 14          | 127.3% |
| Total        | 611  | 314         | 51.4%  |

#### SOBRE UAI Y LA ESCUELA DE NEGOCIOS

Con más de 70 años de trayectoria, la Escuela de Negocios de la Universidad Adolfo Ibáñez es una de las más prestigiosas de Chile y un referente en la formación de líderes empresariales de Latinoamérica. Su excelencia está respaldada por su triple acreditación internacional (Equis, AMBA y QS) desde el año 2015, única en el país, y por la alta calidad de sus posgrados, MBAs y cinco carreras de pregrado. Su destacado cuerpo académico contribuye con investigación de alto nivel, donde destaca el ámbito de la economía y finanzas.

NEGOCIOS.UAI.CL

#### SOBRE ICARE

ICARE es una corporación privada sin fines de lucro e independiente de intereses gremiales y políticos, fundada en 1953 por empresarios y profesionales vinculados a diversos sectores de la actividad económica nacional con el propósito de promover la excelencia empresarial en el país. Proporciona a los niveles directivos información relevante sobre el medio nacional e internacional, facilitando la comprensión y oportuna evaluación de las fuerzas que mueven los mercados y las tendencias que influyen en el funcionamiento de las empresas. Además sirve de punto de encuentro para la reflexión sistemática sobre la gestión empresarial y su enfoque presente y futuro.

ICARE.CL