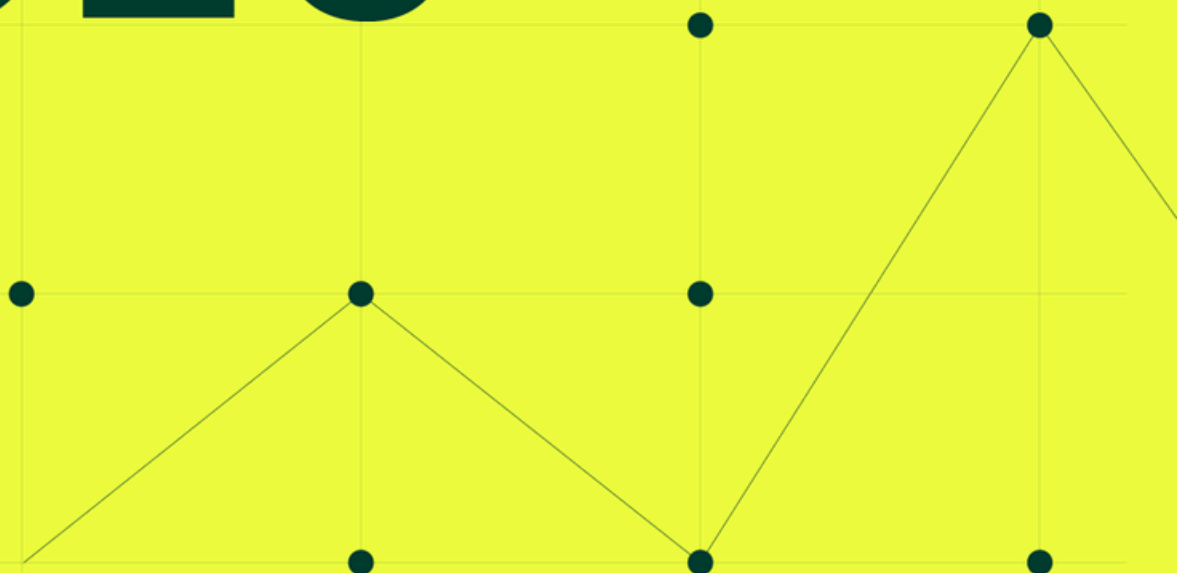


ENERO

IMCE

Indicador
Mensual
de Confianza
Empresarial

2026





Indicador Mensual de Confianza Empresarial - **IMCE Enero 2026**

El IMCE del mes de enero 2026 alcanzó un nivel de 52,12 puntos; superior al mes pasado en 6,83 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel optimista.

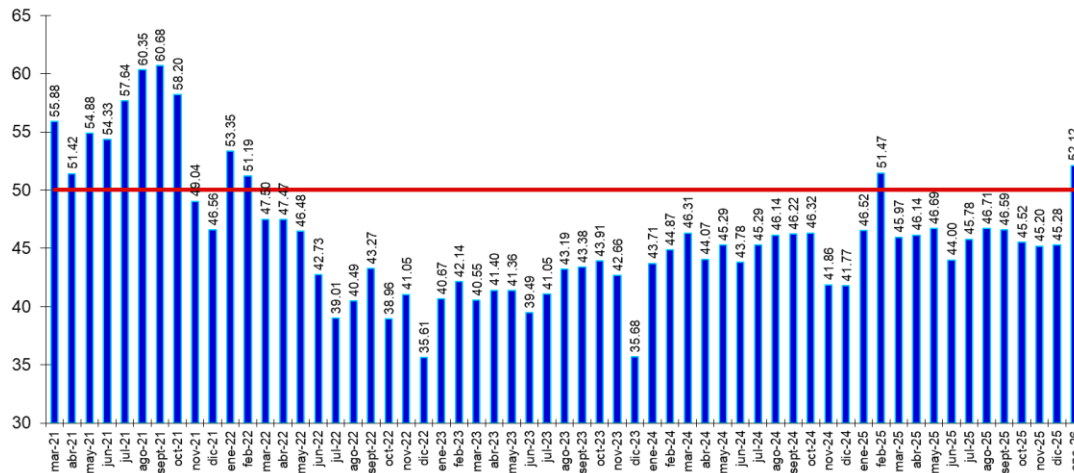
- Respecto del mes anterior, todos los sectores aumentaron. El sector Comercio aumentó en 3,99 puntos, Construcción en 5,00 puntos, Industria en 2,40 puntos y Minería en 21,23 puntos.
- Comercio y Minería se ubicaron en niveles optimistas; mientras que Construcción e Industria en niveles pesimistas.
- Las presiones de salarios se posicionaron en nivel superior al neutral (61,6 puntos) y las expectativas sobre empleo se ubicaron en un nivel de 59,5 puntos.
- La producción esperada se ubicó en 74,1 puntos, superior al mes anterior en 27,2 puntos, mientras que el uso de la capacidad instalada alcanzó un 81,8% de uso, superior al mes pasado en 0,8 puntos.
- La demanda actual alcanzó 42,8 puntos, inferior respecto del nivel del mes anterior en 0,2 puntos. Los inventarios se ubicaron superiores al nivel deseado alcanzando 53,6 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 54,3 puntos, inferior en 6,4 puntos respecto del mes anterior.
- **La inflación esperada se ubicó en 3,5%, inferior en 0,3 puntos respecto del mes anterior.**
- **La situación general del negocio alcanzó un nivel de 73,1 puntos.**

La apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en los 84,2 puntos, superior al mes anterior en 7,6 puntos, acumulando una variación de 36,8 puntos en los últimos 12 meses.

1. Evolución general del IMCE - enero 2026

En enero 2026 el Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 52,12 puntos, aumentando en 6,83 puntos respecto del mes anterior y aumentando en 5,60 puntos respecto de igual mes del año pasado (gráfico 1). Este indicador agregado se ubica actualmente por sobre del umbral neutral de 50 puntos para los siguientes tres a seis meses.

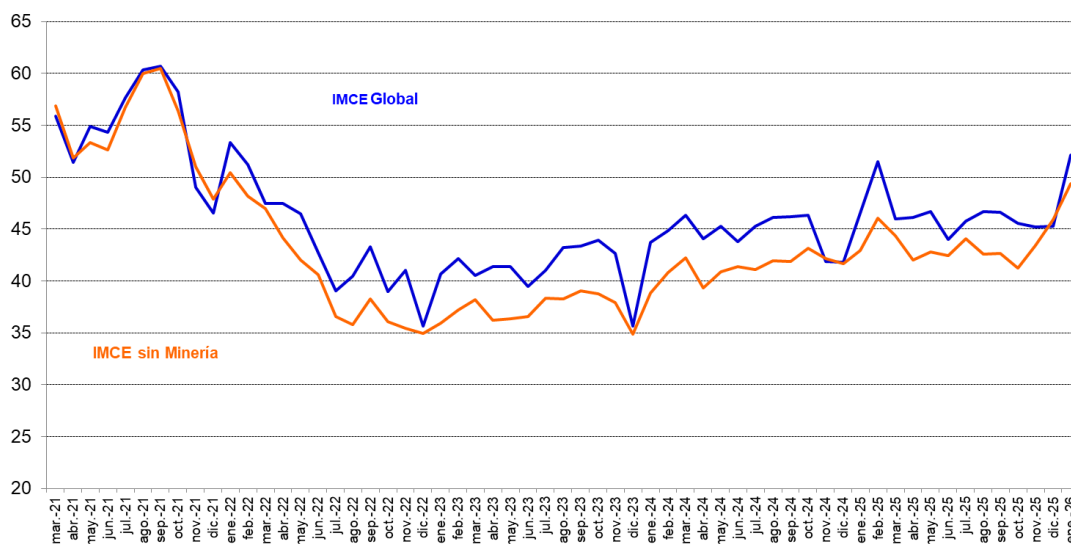
Gráfico 1 Evolución del IMCE últimos 5 años



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

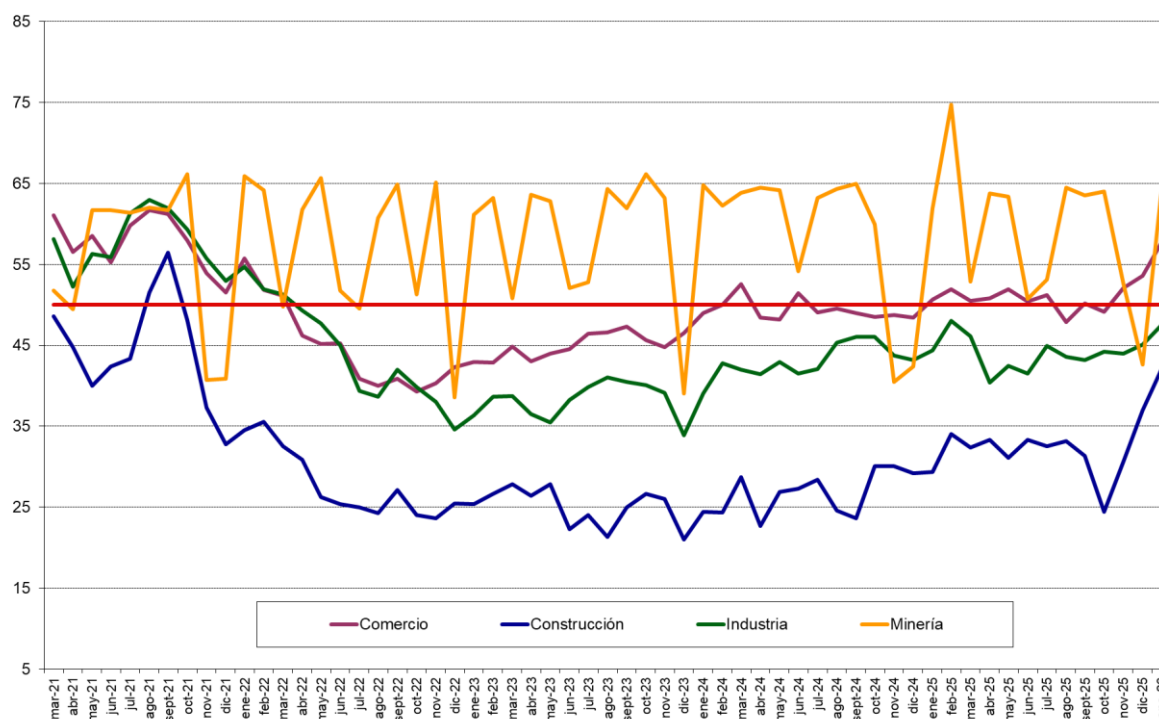


Fuente: elaboración propia

2. Evolución IMCE – enero 2026 por sectores económicos:

En materia de expectativas sectoriales, los sectores Comercio y Minería se ubicaron en niveles optimistas, 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 14,7 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 optimista con 57,6 puntos, superior al mes pasado en 4,0 puntos y 7,0 puntos superior respecto del mismo mes del año pasado.

- La demanda actual fue de 53,4 puntos (inferior al mes anterior en 3,9 puntos y 13,1 puntos superior al mismo mes del año pasado). La situación actual de la empresa alcanzó 52,2 puntos.
- Los precios esperados de los productos vendidos se espera que disminuyan respecto del mes anterior en 4,3 puntos, y disminuyan respecto del mismo mes del año pasado en 17,5 puntos, alcanzando 47,8 puntos.
- Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 52,2 puntos. La generación de empleo se presentó por sobre del nivel neutral con 54,3 puntos, superior al mes pasado en 7,4 puntos.
- Las inversiones planeadas se ubicaron superiores al nivel neutral con 61,6 puntos, y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 84,1 puntos, aumentando en 9,3 puntos respecto del mes pasado.
- La situación general esperada del negocio alcanzó los 78,4 puntos, superior en 8,4 puntos respecto al mes anterior. Finalmente, las ventas esperadas aumentaron en 12,0 puntos respecto del mes anterior (69,8 puntos).

Tabla 1 Indicador de difusión sectorial: **Comercio**

Comercio		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	ene-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Inventarios	57.8	-0.1	2.8	55.5	4.8
Demanda	53.4	-3.9	13.1	53.0	10.1
Situación General de la Empresa	52.2	3.5	3.7	56.7	11.3
Expectativas					
Precios	47.8	-4.3	-17.5	56.6	6.1
Costos	52.2	-6.5	-25.9	67.1	7.9
Empleo	54.3	7.4	10.1	48.7	9.5
Inversiones	61.6	9.9	15.5	53.5	11.9
Situación Económica Global del País	84.1	9.3	46.7	47.4	22.0
Situación General del Negocio	78.4	8.4	20.0	61.3	12.1
Ventas	69.8	12.0	16.0	58.6	11.6
Situación Financiera Empresa	69.8	6.8	17.5	56.4	10.4
Inflación Esperada 12 meses	3.5	-0.4	-1.0	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	57.6	4.0	7.0	54.2	7.9

Fuente: elaboración propia

2.2 Construcción

El sector Construcción presentó expectativas pesimistas. El indicador sectorial se ubicó en 42,0 puntos, superior en 5,0 puntos respecto del mes pasado. Tal como se mencionó, este sector es el que presenta un menor IMCE sectorial promedio histórico (41,8 puntos) así como un rango de variación medido por la desviación estándar mayor a todos los demás sectores (14,7).

- La demanda actual se presentó por debajo del nivel neutral con 33,0 puntos (inferior al promedio histórico y dentro de los márgenes de variabilidad).
- El nivel de actividad aumentó respecto del mes anterior en 10,0 puntos, alcanzando 47,0 puntos; mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 46,0 puntos, superior en 6,0 puntos respecto al mes anterior.
- En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, disminuyó en 9,0 puntos respecto del mes anterior y alcanzó 54,0 puntos.
- Las presiones salariales se ubicaron en 61,0 puntos; y el empleo sectorial a futuro es expansivo, alcanzó 51,0 puntos.
- La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel superior al neutral con 62,0 puntos, aumentó en 10,0 puntos respecto del mes anterior.
- Las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 71,0 puntos, superior al mes anterior en 13,0 puntos y superior respecto al mismo mes del año pasado en 42,1 puntos.

*Tabla 2: Indicador de difusión sectorial: **Construcción***

Construcción		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	ene-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Demanda	33.0	3.0	12.8	36.4	15.4
Nivel de Actividad (3 meses)	47.0	10.0	7.5	42.7	14.7
Situación General de la Empresa	46.0	6.0	5.6	50.4	11.5
Expectativas					
Precios	50.0	-2.0	4.4	53.8	10.5
Costos	54.0	-9.0	-17.1	67.9	12.6
Salarios	61.0	3.0	11.0	56.6	10.6
Empleo	51.0	7.0	12.4	47.2	14.8
Situación Económica Global del País	71.0	13.0	42.1	41.2	21.7
Situación Financiera Empresa	62.0	10.0	22.5	49.2	11.6
Indice de Difusión Sectorial	42.0	5.0	12.6	41.8	14.7

Fuente: elaboración propia

2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero alcanzó un nivel de 47,5 puntos, superior al mes anterior en 2,4 puntos, ubicándose en un nivel inferior al neutral. La producción actual disminuyó respecto del mes pasado en 0,3 puntos, aumentó respecto del mismo mes del año pasado en 7,1 puntos y se ubicó en 52,8 puntos.

- El nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel superior al neutral con 52,4 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel inferior al neutral, se ubicó en 31,7 puntos.
- En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona en un nivel superior al neutral (63,1 puntos), superior respecto del mes anterior en 1,8 puntos. Las expectativas de precios se posicionaron en 49,6 puntos.
- Las presiones salariales alcanzaron 67,4 puntos, superior al mes anterior en 6,5 puntos. Los costos de producción alcanzaron los 54,8 puntos, inferior al nivel del mes anterior en 8,4 puntos.
- La generación esperada de empleo sectorial alcanzó 48,8 puntos, aumentó en 1,9 puntos.
- El nivel de inflación esperada es de 3,5%, inferior en 0,3 puntos respecto del mes anterior.
- La situación económica del país alcanzó 88,1 puntos, superior en 12,5 puntos respecto del mes pasado y superior en 46,8 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	ene-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Producción	52.8	-0.3	7.1	52.2	8.5
Inventarios	52.4	-1.9	-2.3	53.8	4.6
Demanda	31.7	-1.2	-0.2	39.4	10.5
Uso de Capacidad	68.8	1.7	3.1	70.4	3.5
Situación General de la Empresa	48.8	5.0	8.4	48.7	8.1
Expectativas					
Producción	63.1	6.5	7.2	57.3	9.1
Precios	54.0	4.4	-7.5	56.3	7.8
Salarios	69.4	2.0	-0.1	62.1	5.4
Costos	54.8	-8.4	-23.8	68.3	9.3
Empleo	48.8	1.9	5.6	46.0	7.8
Inversiones	57.5	6.4	3.5	54.0	10.4
Situación Económica Global del País	88.1	12.5	46.8	49.0	22.0
Situación General del Negocio	69.0	5.1	13.8	57.5	11.3
Inflación Esperada 12 meses	3.5	-0.3	-0.8	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	47.5	2.4	3.1	47.6	7.0

Fuente: elaboración propia

2.4 Minería

El indicador sectorial alcanzó los 63,8 puntos, superior al mes pasado en 21,2 puntos, 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 23,2 puntos, inferior al mes anterior en 65,3 puntos, y 7,6 puntos superior 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 25,9 puntos.

- El subíndice de inventarios alcanzó 50,7 puntos, superior en 0,7 puntos respecto del mes anterior.
- El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó los 52,8 puntos.
- La situación general actual de la empresa está por sobre el nivel neutral (89,4), superior al mes anterior en 0,9 puntos.
- En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador en el nivel optimista con 89,4 puntos (superior en 63,0 puntos respecto del nivel del mes anterior y superior en 4,4 puntos respecto del mismo mes de año pasado), superior a su promedio histórico de 72,3 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 21,1 puntos de desviación estándar.
- Las expectativas de costos de insumos se disminuyeron en 1,5 puntos respecto del mes pasado, alcanzó 56,3 puntos.
- El sector se encuentra optimista respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 93,7 puntos, inferior en 4,2 puntos respecto del mes anterior.

Tabla 4 Indicador de difusión sectorial: Minería

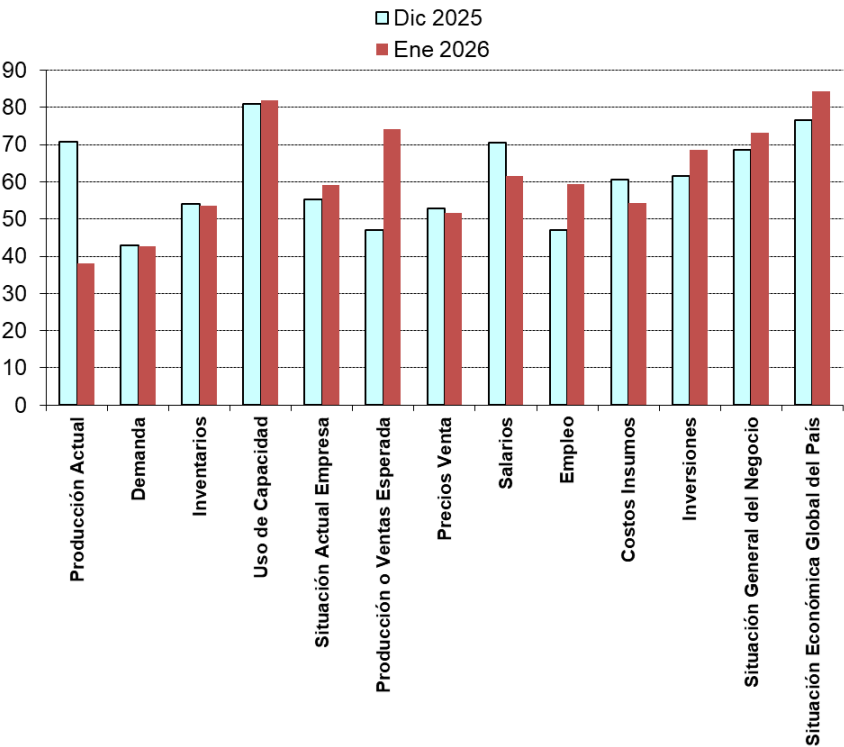
Minería		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	ene-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Producción	23.2	-65.3	7.6	64.9	25.9
Inventarios	50.7	0.7	-0.8	49.9	4.6
Demanda	52.8	1.4	0.6	59.9	12.2
Uso de Capacidad	94.8	0.0	-1.2	94.6	2.1
Situación General de la Empresa	89.4	0.9	-0.1	86.0	10.0
Expectativas					
Producción	89.4	63.0	4.4	72.3	21.1
Precios	54.9	-2.2	4.9	49.5	9.4
Costos	56.3	-1.5	2.6	57.1	13.8
Salarios	54.2	-32.2	-31.6	80.6	12.5
Empleo	83.8	33.1	-2.8	59.0	17.6
Inversiones	86.6	5.2	-7.4	87.8	10.2
Situación General de la Empresa	87.3	-4.1	-3.0	65.7	16.6
Situación Económica Global del País	93.7	-4.2	11.6	69.3	21.2
Indice de Difusión Sectorial	63.8	21.2	1.9	60.9	8.0

Fuente: elaboración propia

2.5 Evolución IMCE - enero 2026 por principales variables

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción Actual (-32,8), Producción o Ventas Esperadas (27,2) y Empleo (12,3); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Económica Global del País (36,8), Costos Insumos (-16,0) y Situación General del Negocio (13,0).

Gráfico 4 Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior



Fuente: elaboración propia

Tabla 5 Indicadores de confianza sectorial: variables individuales

Indicador		Ene 2026	Dic 2025	Ene 2025	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	38.0	70.8	30.7	-32.8	7.3
	Demanda	42.8	42.9	36.2	-0.2	6.6
	Inventarios	53.6	54.0	53.7	-0.4	-0.1
	Uso de Capacidad	81.8	81.0	80.9	0.8	0.9
	Situación Actual Empresa	59.1	55.3	54.7	3.8	4.4
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	74.1	46.9	64.9	27.2	9.2
	Precios Venta	51.7	52.7	55.6	-1.0	-3.9
	Salarios	61.6	70.6	68.5	-9.1	-6.9
	Empleo	59.5	47.1	53.1	12.3	6.3
	Costos Insumos	54.3	60.7	70.4	-6.4	-16.0
	Inversiones	68.6	61.4	64.7	7.2	3.9
	Situación General del Negocio	73.1	68.5	60.1	4.7	13.0
	Situación Económica Global del País	84.2	76.6	47.4	7.6	36.8
	Inflación Esperada 12 meses	3.5	3.8	4.4	-0.3	-0.9

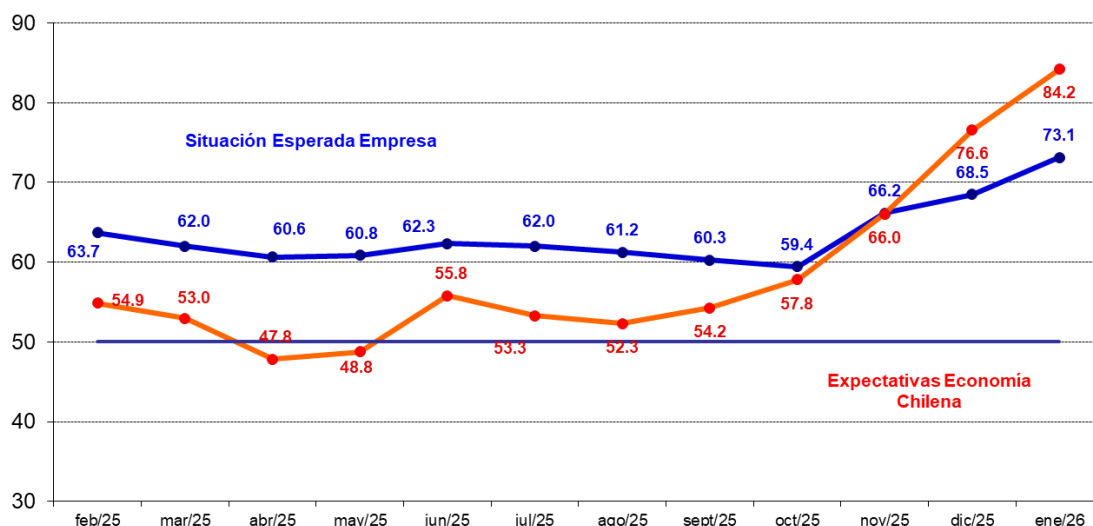
Fuente: elaboración propia

3. Evolución IMCE- enero 2026: 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.

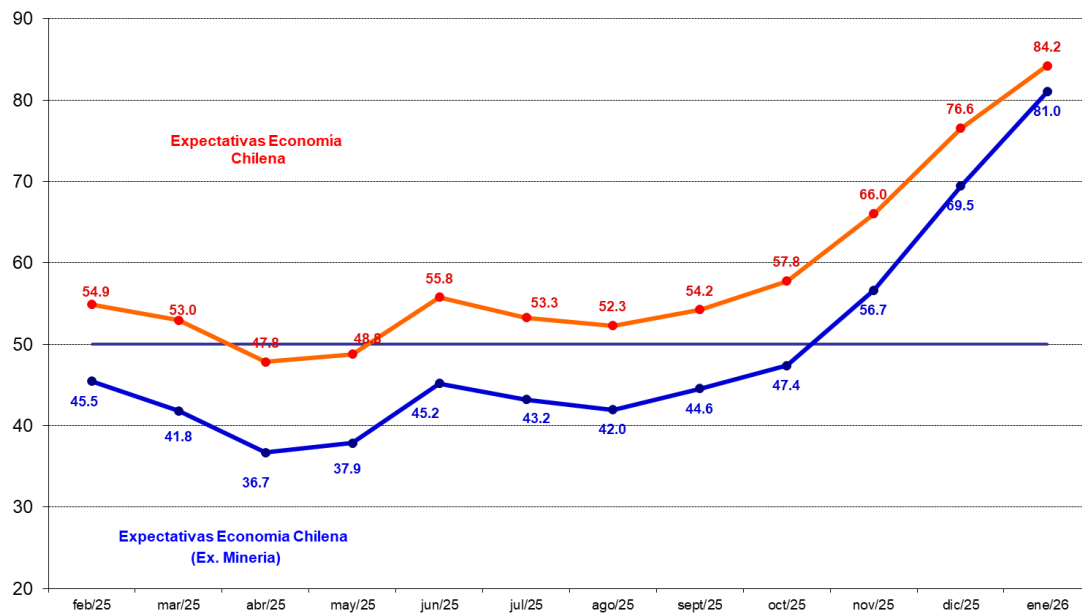
Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentaron optimistas con 73,1 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel optimista de 84,2 puntos. Si excluimos al sector Minería las expectativas de la economía chilena aún presentan una alta correlación: las perspectivas económicas son optimistas (ver gráfico 6) alcanzando un nivel de 81,0 puntos versus los 84,2 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

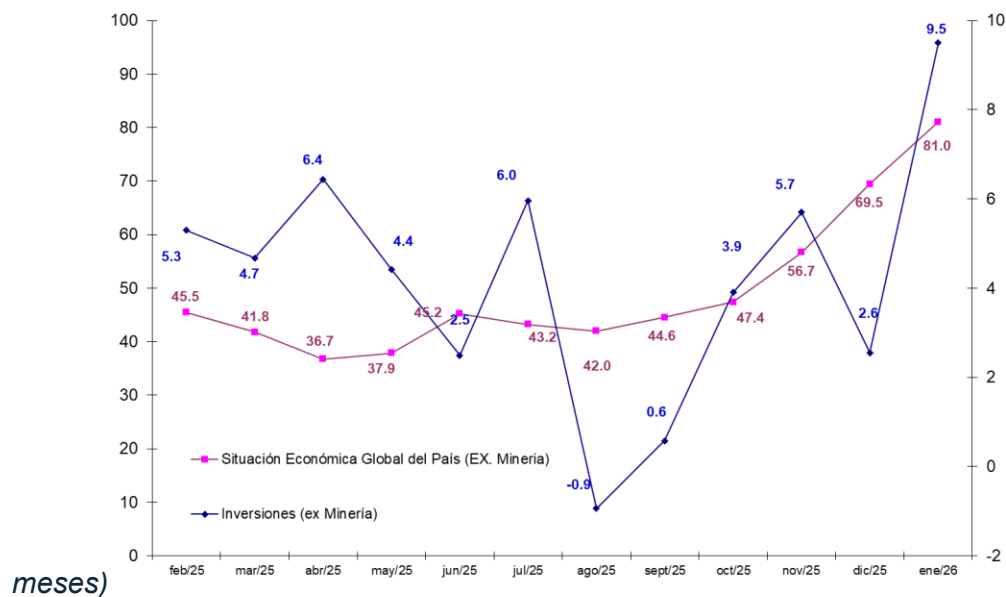
Gráfico 6 Evolución Índice de expectativas de economía chilena y de la situación esperada de la empresa excluyendo minería



Fuente: elaboración propia

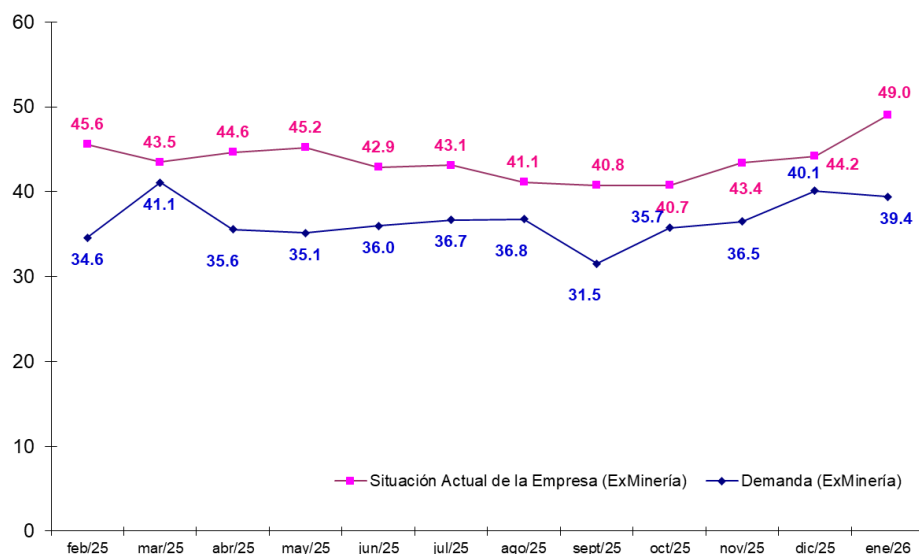
3.1 Expectativas de la economía

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

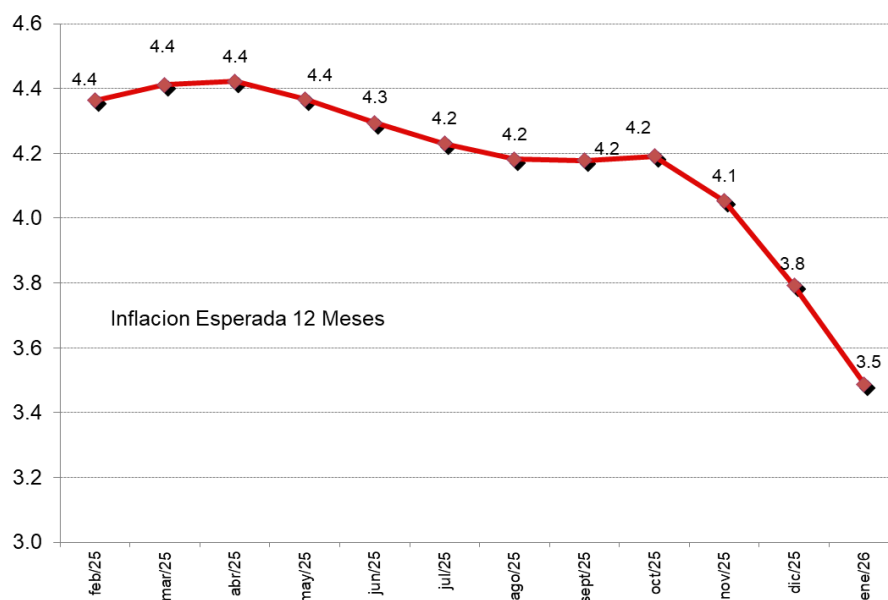


Fuente: elaboración propia

3.2 Inflación Esperada y Costos

Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 3,49%. La mediana se ubica en 3,50% para Comercio e Industria.

Gráfico 9 Inflación esperada comercio e industria

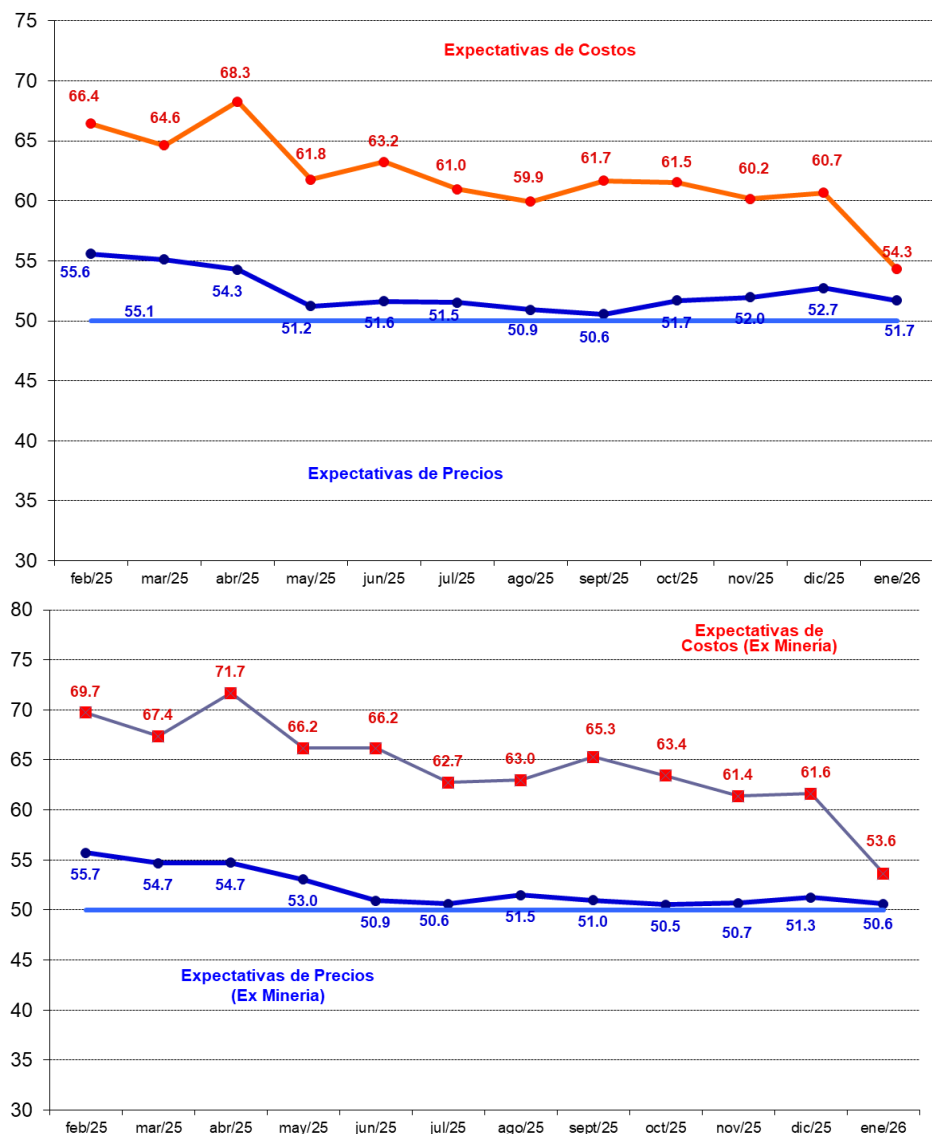


Fuente: elaboración propia

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 54,3 y 51,7 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)

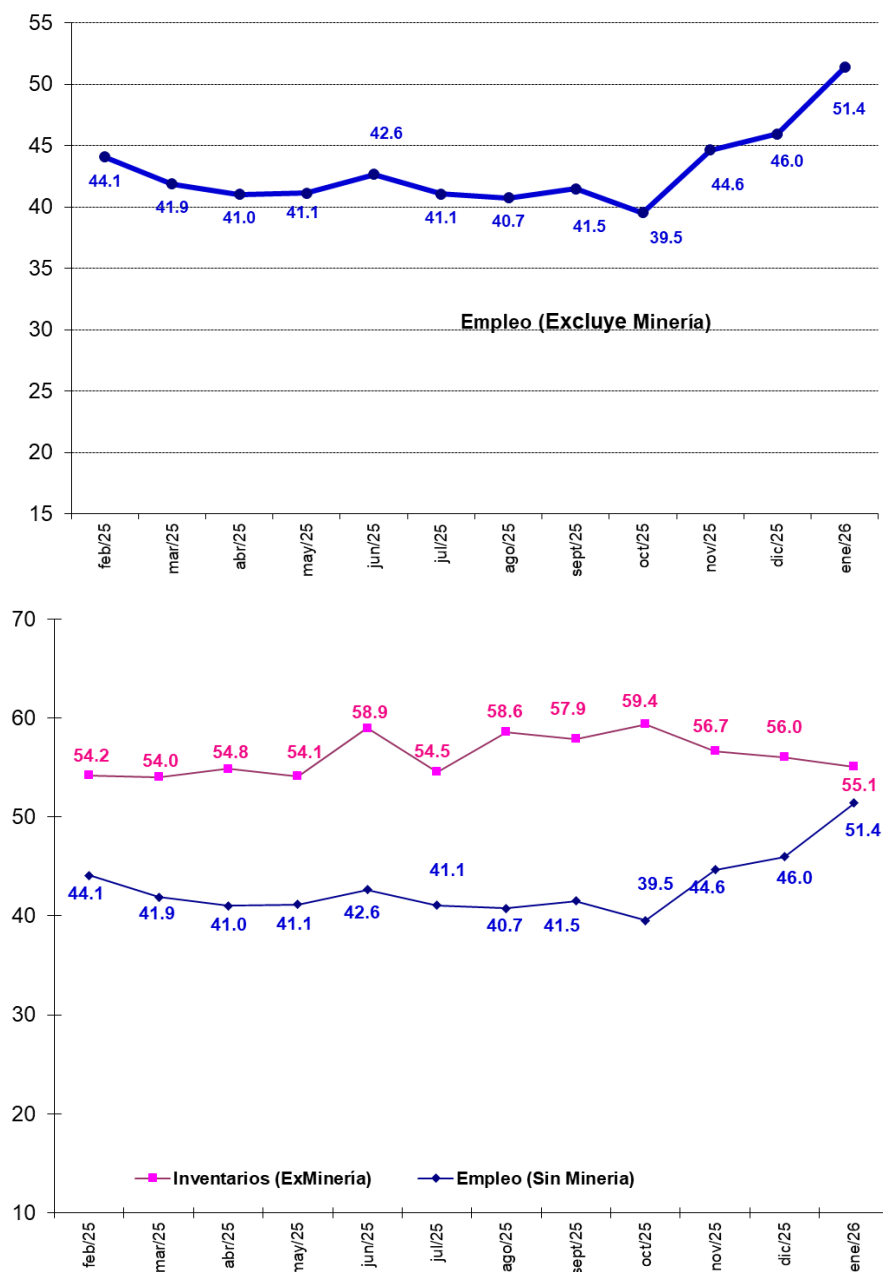


Fuente: elaboración propia

3.3 Empleo

Por otra parte, la generación de empleo sectorial aumentó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 51,4 puntos (excluyendo Minería).

Gráfico 11 Generación de empleo e inventarios (excluye minería)



Fuente: elaboración propia

Tabla 6 Base muestral

Población			
Sector	BCCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	116	58.0%
Construcción	100	50	50.0%
Industria	300	126	42.0%
Minería	11	16	145.5%
Totales	611	308	50.4%

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