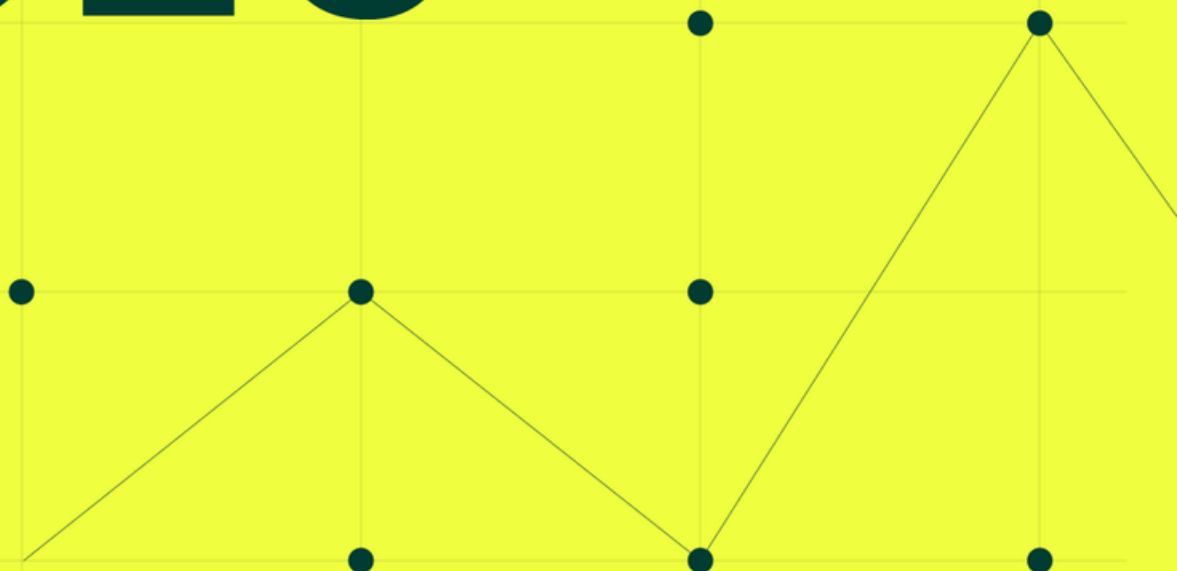


MARZO

IMCE

Indicador
Mensual
de Confianza
Empresarial

2026





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

El IMCE del mes de marzo 2026 alcanzó un nivel de 50,37 puntos; inferior al mes pasado en 1,98 puntos, posicionando a las expectativas empresariales globales en un nivel neutro.

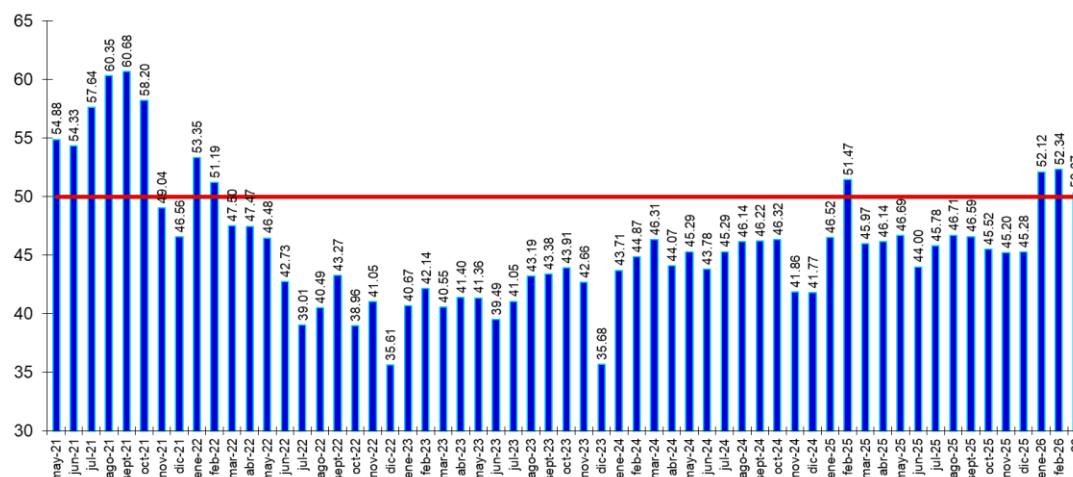
- Respecto del mes anterior, el sector Construcción aumentó en 0,33 puntos.
- Los sectores Comercio, Industria Manufacturera y Minería disminuyeron respecto del mes anterior en 4,67 puntos, 1,83 puntos y 0,92 puntos, respectivamente.
- Comercio y Minería se ubicaron en niveles optimistas; mientras que Construcción e Industria en niveles pesimistas.
- Las presiones de salarios se posicionaron en nivel superior al neutral (68,2 puntos) y las expectativas sobre empleo se ubicaron en un nivel de 54,9 puntos.
- La producción esperada se ubicó en 72,7 puntos, inferior al mes anterior en 3,3 puntos, mientras que el uso de la capacidad instalada alcanzó un 81,4% de uso, superior al mes pasado en 1,1 puntos.
- La demanda actual alcanzó 45,9 puntos, superior respecto del nivel del mes anterior en 4,5 puntos. Los inventarios se ubicaron superiores al nivel deseado alcanzando 53,3 puntos; las presiones de costos alcanzaron los 69,4 puntos, superior en 12,7 puntos respecto del mes anterior.
- **La inflación esperada se ubicó en 3,5%, superior en 0,2 puntos respecto del mes anterior.**
- **La situación general del negocio alcanzó un nivel de 69,2 puntos.**

La apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en los 78,3 puntos, inferior al mes anterior en 4,6 puntos, acumulando una variación de 25,3 puntos en los últimos 12 meses.

1. Evolución general del IMCE - marzo 2026

En marzo 2026 el Indicador Mensual de Confianza Empresarial presentó un nivel de 50,37 puntos, disminuyendo en 1,98 puntos respecto del mes anterior y aumentando en 4,40 puntos respecto de igual mes del año pasado (gráfico 1). Este indicador agregado se ubica actualmente en el umbral neutral de 50 puntos para los siguientes tres a seis meses.

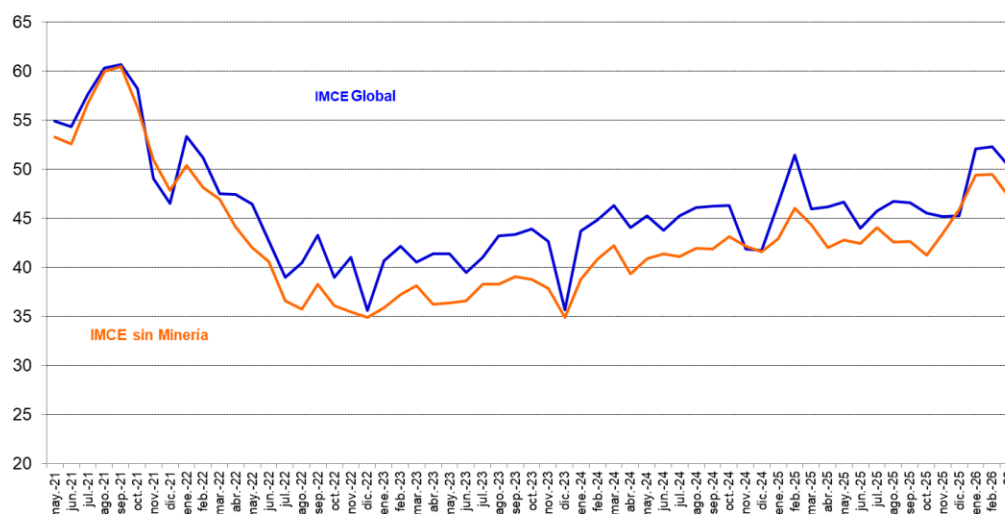
Gráfico 1 Evolución del IMCE últimos 5 años



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

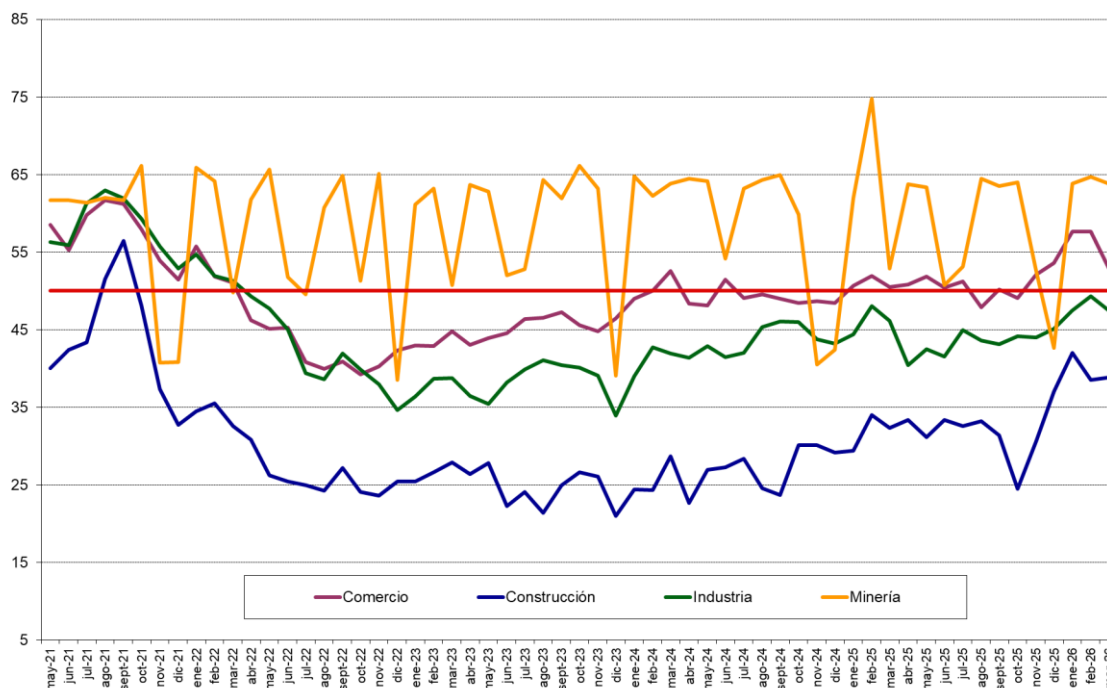


Fuente: elaboración propia

2. Evolución IMCE – marzo 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



2.1 Comercio

El sector comercio se ubicó en el nivel optimista con 53,0 puntos, inferior al mes pasado en 4,7 puntos y 2,5 puntos superior respecto del mismo mes del año pasado.

- La demanda actual fue de 67,1 puntos (superior al mes anterior en 19,3 puntos y 2,3 puntos superior al mismo mes del año pasado). La situación actual de la empresa alcanzó 44,1 puntos.
- Los precios esperados de los productos vendidos se espera que aumenten respecto del mes anterior en 10,8 puntos, y disminuyan respecto del mismo mes del año pasado en 0,3 puntos, alcanzando 59,5 puntos.
- Los costos esperados sectoriales alcanzaron los 73,0 puntos. La generación de empleo se presentó por debajo del nivel neutral con 43,2 puntos, inferior al mes pasado en 3,7 puntos.
- Las inversiones planeadas se ubicaron superiores al nivel neutral con 55,9 puntos, y las perspectivas de la situación económica del país alcanzaron un nivel de 76,1 puntos, disminuyendo en 8,8 puntos respecto del mes pasado.
- La situación general esperada del negocio alcanzó los 70,3 puntos, inferior en 8,8 puntos respecto al mes anterior. Finalmente, las ventas esperadas disminuyeron en 5,0 puntos respecto del mes anterior (66,2 puntos).

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

Comercio		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	mar-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Inventarios	55.4	-1.7	1.1	55.5	4.8
Demanda	67.1	19.3	2.3	53.0	10.1
Situación General de la Empresa	44.1	-7.6	2.0	56.7	11.3
Expectativas					
Precios	59.5	10.8	-0.3	56.6	6.1
Costos	73.0	20.3	3.1	67.1	7.9
Empleo	43.2	-3.7	1.1	48.7	9.5
Inversiones	55.9	-3.4	8.2	53.5	11.8
Situación Económica Global del País	76.1	-8.8	30.8	47.6	22.1
Situación General del Negocio	70.3	-8.0	6.6	61.4	12.2
Ventas	66.2	-5.0	4.1	58.7	11.6
Situación Financiera Empresa	60.8	-11.8	4.2	56.5	10.5
Inflación Esperada 12 meses	3.5	0.2	-1.0	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	53.0	-4.7	2.5	54.2	7.9

Fuente: elaboración propia

2.2 Construcción

El sector Construcción presentó expectativas pesimistas. El indicador sectorial se ubicó en 38,8 puntos, superior en 0,3 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 29,8 puntos (inferior al promedio histórico y dentro de los márgenes de variabilidad).
- El nivel de actividad disminuyó respecto del mes anterior en 1,6 puntos, alcanzando 40,4 puntos; mientras que la situación actual del negocio de la construcción alcanzó los 45,7 puntos, superior en 2,7 puntos respecto al mes anterior.
- En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se situó superior al nivel neutral, aumentó en 3,0 puntos respecto del mes anterior y alcanzó 66,0 puntos.
- Las presiones salariales se ubicaron en 56,4 puntos; y el empleo sectorial a futuro se encuentra por debajo del nivel neutral, alcanzó 47,9 puntos.
- La situación financiera esperada de la empresa se posicionó en un nivel superior al neutral con 51,2 puntos, aumentó en 3,1 puntos respecto del mes anterior.
- Las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena alcanzaron los 67,0 puntos, superior al mes anterior en 1,0 punto y superior respecto al mismo mes del año pasado en 31,0 puntos.

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

Construcción		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	mar-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Demanda	29.8	2.8	6.0	36.3	15.4
Nivel de Actividad (3 meses)	40.4	-1.6	1.9	42.7	14.7
Situación General de la Empresa	45.7	2.7	1.5	50.4	11.5
Expectativas					
Precios	52.1	-5.9	1.3	53.8	10.5
Costos	66.0	3.0	2.0	67.8	12.5
Salarios	56.4	-0.6	4.7	56.6	10.6
Empleo	47.9	-2.1	6.9	47.3	14.8
Situación Económica Global del País	67.0	1.0	31.0	41.4	21.7
Situación Financiera Empresa	52.1	3.1	6.2	49.2	11.6
Indice de Difusión Sectorial	38.8	0.3	6.5	41.8	14.7

Fuente: elaboración propia

2.3 Industria Manufacturera

El sector manufacturero alcanzó un nivel de 47,5 puntos, inferior al mes anterior en 1,8 puntos, ubicándose en un nivel inferior al neutral. La producción actual aumentó respecto del mes pasado en 16,1 puntos, aumentó respecto del mismo mes del año pasado en 3,2 puntos y se ubicó en 61,7 puntos.

- El nivel del subíndice de inventarios alcanzó un nivel superior al neutral con 53,8 puntos. La demanda actual se presentó en un nivel inferior al neutral, se ubicó en 33,8 puntos.
- En el rango de expectativas, la producción esperada se posiciona en un nivel superior al neutral (62,5 puntos), inferior respecto del mes anterior en 2,8 puntos. Las expectativas de precios se posicionaron en 65,0 puntos.
- Las presiones salariales alcanzaron 64,6 puntos, inferior al mes anterior en 0,7 puntos. Los costos de producción esperados alcanzaron los 80,8 puntos, superior al nivel del mes anterior en 26,8 puntos.
- La generación esperada de empleo sectorial alcanzó 46,3 puntos, disminuyó en 0,9 puntos.
- El nivel de inflación esperada es de 3,4%, superior en 0,1 puntos respecto del mes anterior.
- La situación económica del país alcanzó 77,9 puntos, inferior en 8,4 puntos respecto del mes pasado y superior en 33,9 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	mar-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Producción	61.7	16.1	3.2	52.2	8.5
Inventarios	53.8	0.1	0.0	53.8	4.6
Demanda	33.8	-2.5	-0.8	39.4	10.4
Uso de Capacidad	68.4	2.4	-0.7	70.4	3.5
Situación General de la Empresa	42.9	-2.2	-1.1	48.7	8.1
Expectativas					
Producción	62.5	-2.8	5.0	57.3	9.1
Precios	65.0	10.6	11.5	56.3	7.8
Salarios	64.6	-0.7	1.7	62.1	5.4
Costos	80.8	26.8	12.6	68.3	9.3
Empleo	46.3	-0.9	3.8	46.0	7.8
Inversiones	53.3	-2.3	0.2	54.0	10.3
Situación Económica Global del País	77.9	-8.4	33.9	49.2	22.1
Situación General del Negocio	68.3	-0.2	11.4	57.6	11.3
Inflación Esperada 12 meses	3.4	0.1	-0.9	4.1	1.6
Indice de Difusión Sectorial	47.5	-1.8	1.4	47.6	7.0

Fuente: elaboración propia

2.4 Minería

El indicador sectorial alcanzó los 63,8 puntos, inferior al mes pasado en 0,9 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 90,7 puntos, superior al mes anterior en 40,7 puntos, y 3,6 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, inferior en 0,7 puntos respecto del mes anterior.
- El índice de demanda que enfrentó el sector alcanzó los 52,9 puntos.
- La situación general actual de la empresa está por sobre el nivel neutral (84,3), inferior al mes anterior en 4,8 puntos.
- En la subsección de expectativas, la producción esperada para los próximos meses presenta un indicador en el nivel optimista con 89,3 puntos (inferior en 2,0 puntos respecto del nivel del mes anterior y superior en 33,6 puntos respecto del mismo mes de año pasado), superior a su promedio histórico de 72,5 puntos y manteniendo una fuerte variabilidad de 21,1 puntos de desviación estándar.
- Las expectativas de costos de insumos se disminuyeron en 4,4 puntos respecto del mes pasado, alcanzó 51,4 puntos.
- El sector se encuentra optimista respecto de la economía chilena con un nivel de expectativas de 92,1 puntos, inferior en 0,9 puntos respecto del mes anterior.

Tabla 4 Indicador de difusión sectorial: Minería

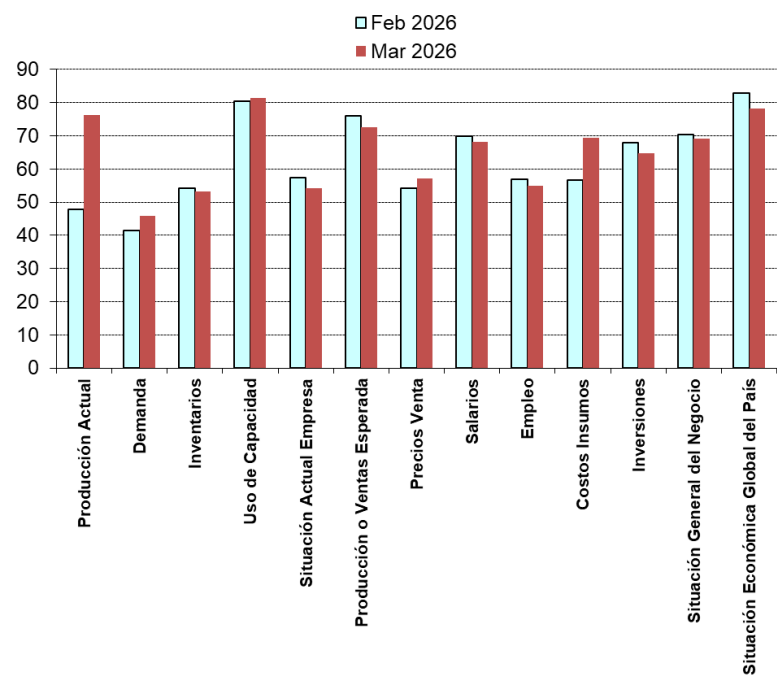
Minería		Variación		Promedio Histórico	Desv. Est. Histórica
Pregunta	mar-26	Mes	12 Meses		
Situación Actual					
Producción	90.7	40.7	3.6	64.9	25.9
Inventarios	50.7	-0.7	-0.7	49.9	4.6
Demanda	52.9	-1.5	-1.4	59.8	12.1
Uso de Capacidad	94.4	-0.3	-0.4	94.6	2.1
Situación General de la Empresa	84.3	-4.8	-4.3	86.0	10.0
Expectativas					
Producción	89.3	-2.0	33.6	72.5	21.1
Precios	51.4	-4.4	-5.0	49.6	9.4
Costos	57.9	0.6	1.4	57.1	13.7
Salarios	83.6	-3.4	-1.4	80.6	12.4
Empleo	82.1	-1.2	1.4	59.2	17.7
Inversiones	85.0	-3.4	-2.1	87.8	10.2
Situación General de la Empresa	90.7	2.3	5.7	65.9	16.6
Situación Económica Global del País	92.1	-2.1	5.7	69.5	21.3
Indice de Difusión Sectorial	63.8	-0.9	11.0	60.9	8.0

Fuente: elaboración propia

2.5 Evolución IMCE - marzo 2026 por principales variables

Los índices que presentan las mayores variaciones respecto al mes pasado fueron: Producción Actual (28,4), Costos Insumos (12,7) y Situación Económica Global del País (-4,6); en frecuencia anual los mayores cambios se produjeron en Situación Económica Global del País (25,3), Producción o Ventas Esperada (14,2) y Situación General del Negocio (7,2).

Gráfico 4 Indicadores Sectoriales por Concepto: Comparación Mes Anterior



Fuente: elaboración propia

Tabla 5 Indicadores de confianza sectorial: variables individuales

Indicador		Mar 2026	Feb 2026	Mar 2025	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	76.2	47.8	72.8	28.4	3.4
	Demanda	45.9	41.4	44.4	4.5	1.5
	Inventarios	53.3	54.1	53.2	-0.8	0.1
	Uso de Capacidad	81.4	80.3	82.0	1.1	-0.6
	Situación Actual Empresa	54.3	57.3	54.8	-3.0	-0.5
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	72.7	76.0	58.5	-3.3	14.2
	Precios Venta	57.0	54.2	55.1	2.8	1.9
	Salarios	68.2	69.8	66.5	-1.6	1.7
	Empleo	54.9	56.9	51.6	-2.0	3.3
	Costos Insumos	69.4	56.7	64.6	12.7	4.8
	Inversiones	64.7	67.8	62.6	-3.1	2.1
	Situación General del Negocio	69.2	70.3	62.0	-1.2	7.2
	Situación Económica Global del País	78.3	82.9	53.0	-4.6	25.3
	Inflación Esperada 12 meses	3.5	3.3	4.4	0.2	-0.9

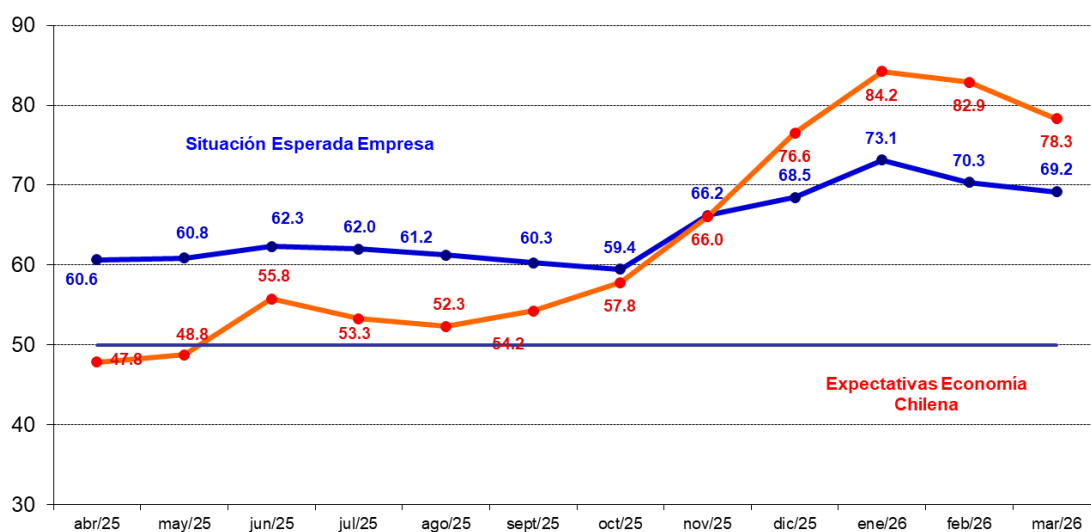
Fuente: elaboración propia

3. Evolución IMCE- marzo 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.

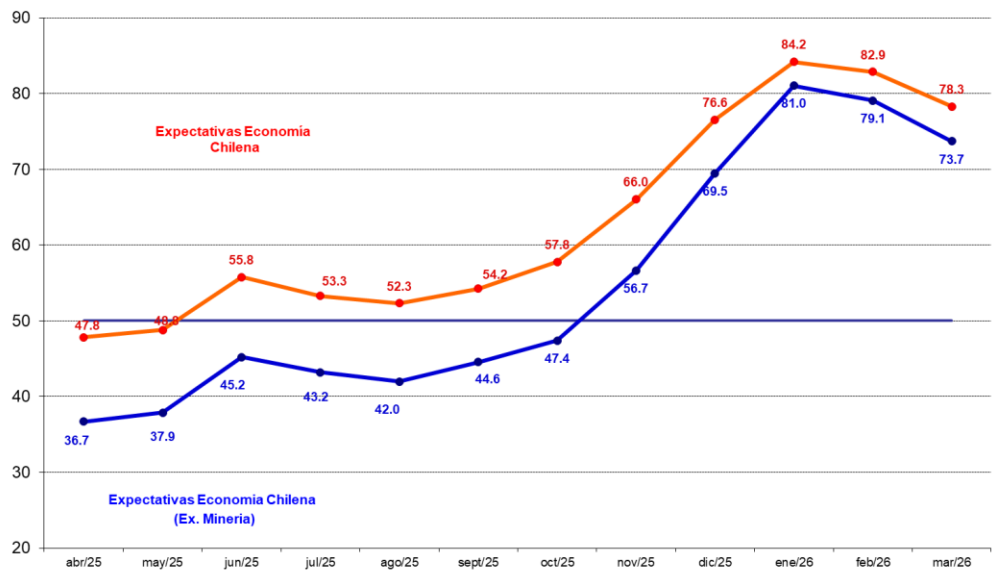
Las expectativas de la situación esperada de la empresa se presentaron optimistas con 69,2 puntos. La situación económica del país esperada presentó un nivel optimista de 78,3 puntos. Si excluimos al sector Minería las expectativas de la economía chilena aún presentan una alta correlación: las perspectivas económicas son optimistas (ver gráfico 6) alcanzando un nivel de 73,7 puntos versus los 78,3 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

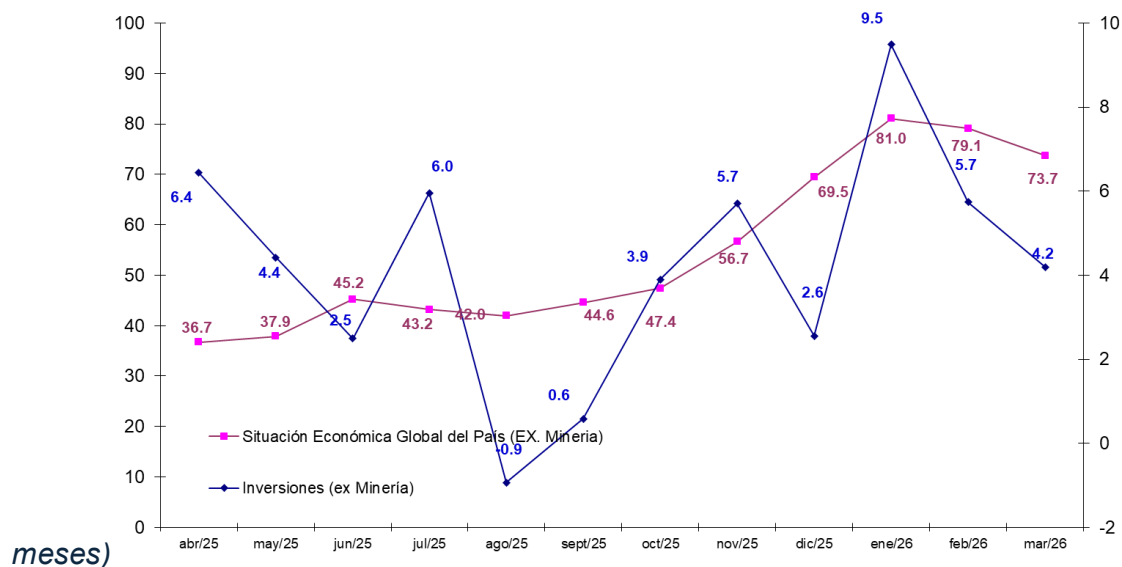
Gráfico 6 Evolución Índice de expectativas de economía chilena y de la situación esperada de la empresa excluyendo minería



Fuente: elaboración propia

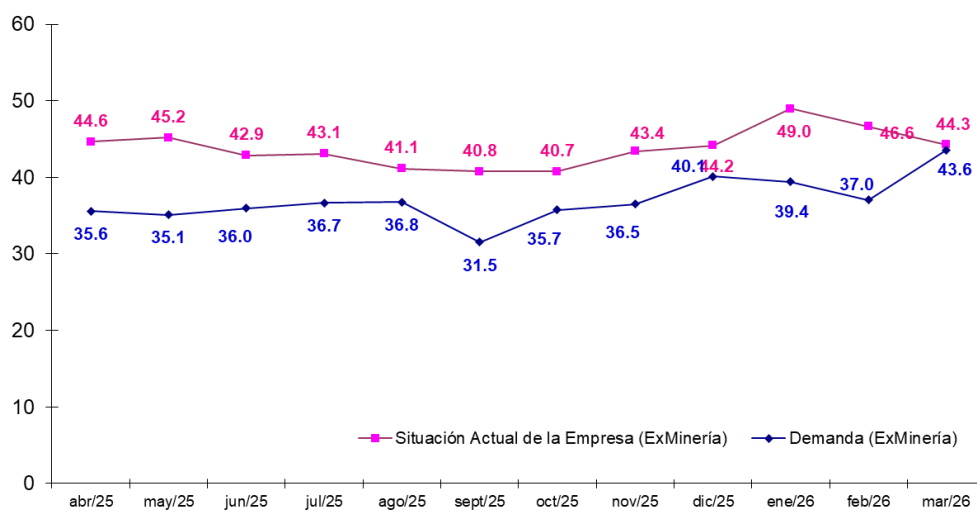
3.1 Expectativas de la economía

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

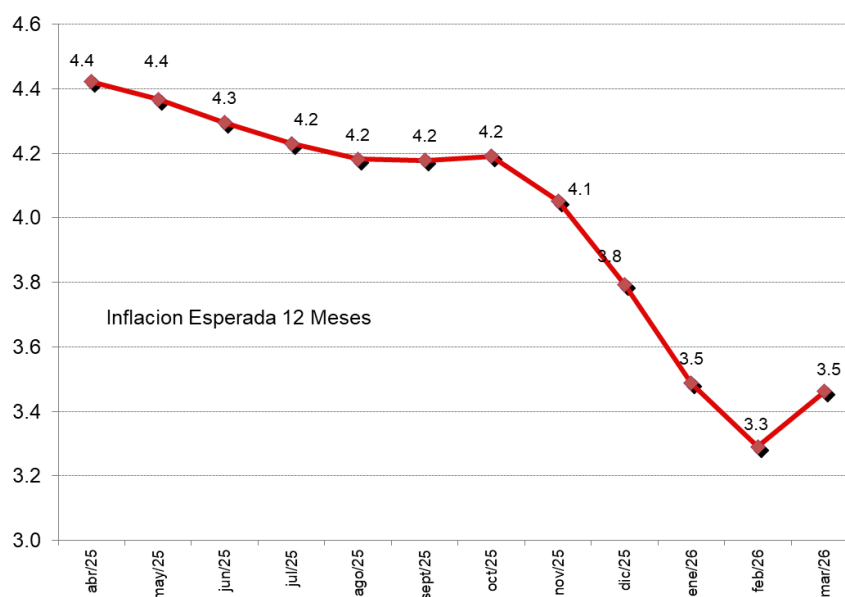
Las expectativas de inflación promedio para los 12 meses próximos para el sector Comercio e Industria alcanzaron un 3,46%. La mediana se ubica en 3,32% para Comercio e Industria.

Tabla 6 Descripción estadística de la inflación esperada

Inflación Esperada 12 meses			
Estadístico	Sector		Promedio Ponderado
	Comercio	Industrial	
Promedio	3.54	3.39	3.46
Desv. Estandar	1.13	0.58	0.85
Test Inflacion = 3	4.98	7.33	6.20
Test $p = 3$	0.0000	0.0000	0.0000
Muestra	111	120	116
Mediana	3.40	3.25	3.32
Moda	3.00	3.00	3.00
Asimetría	4.57	0.14	2.27
Test Sesgo	19.67	0.61	9.77
P-Value S=0	0.0000	0.5402	0.2806
Curtosis	29.85	5.52	17.21
Test Curtosis	57.73	5.64	30.67
P-Value C=3	0.0000	0.0000	0.0000

Fuente: elaboración propia

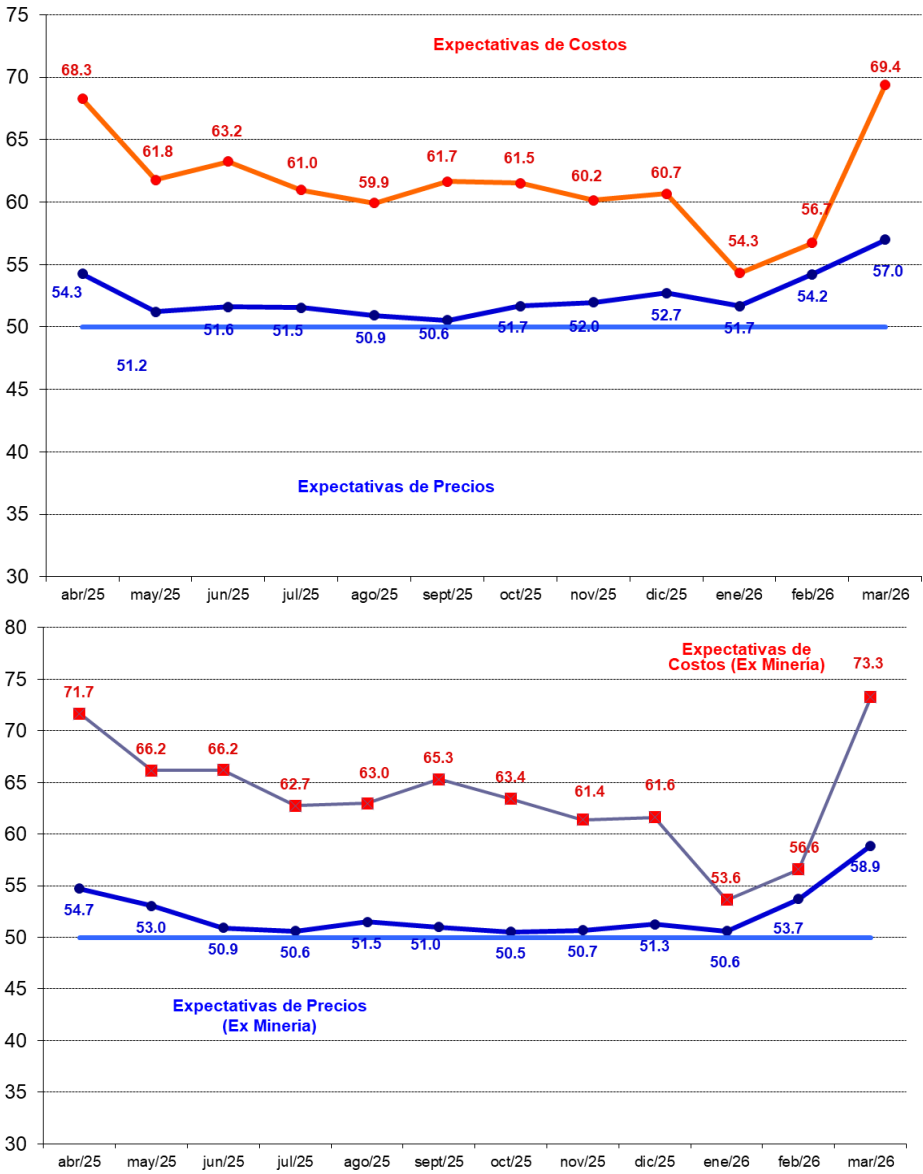
Gráfico 9 Inflación esperada comercio e industria



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 69,4,7 y 57,0 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)

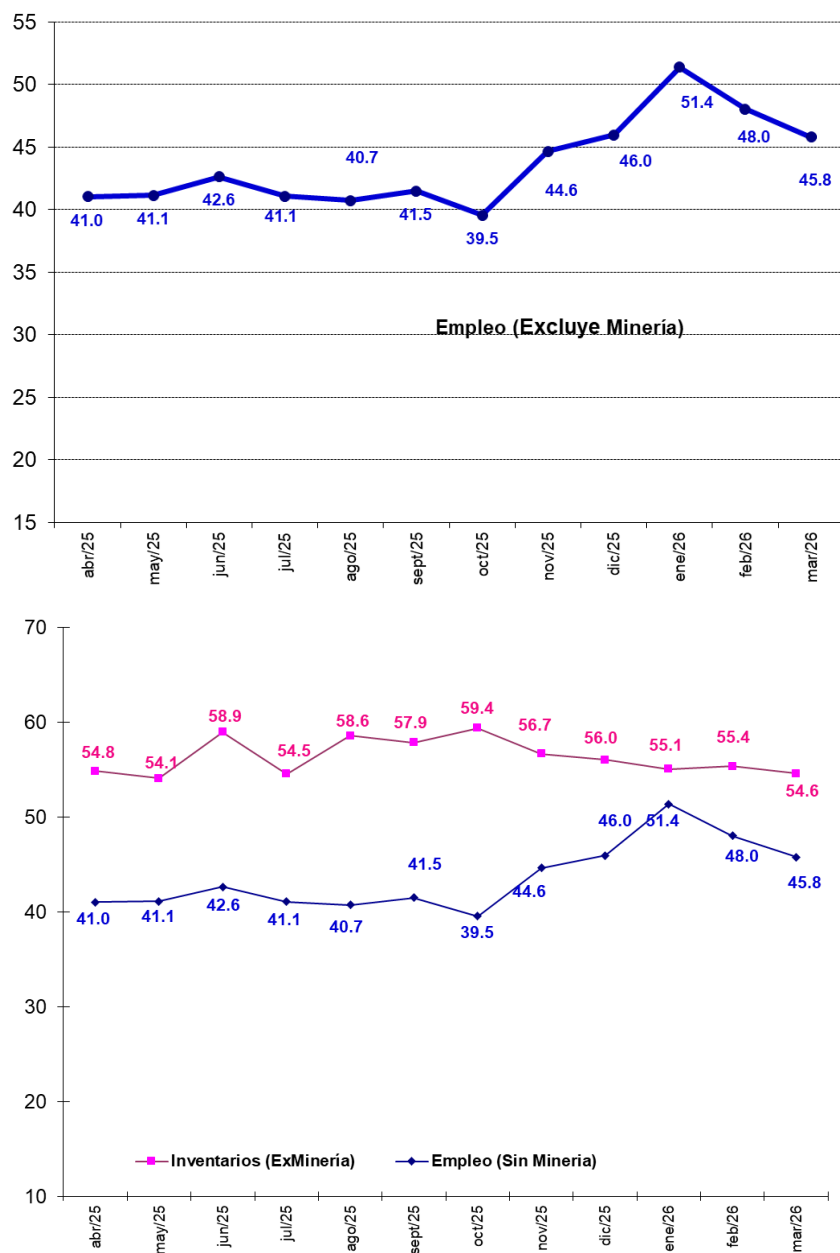


Fuente: elaboración propia

3.3 Empleo

Por otra parte, la generación de empleo sectorial disminuyó respecto del mes pasado, alcanzando un indicador promedio de 45,8 puntos (excluyendo Minería).

Gráfico 11 Generación de empleo e inventarios (excluye minería)



Fuente: elaboración propia

Tabla 7 Base muestral

Población			
Sector	BCCCh	Encuestadas	%
Comercio	200	111	55.5%
Construcción	100	47	47.0%
Industria	300	120	40.0%
Minería	11	15	136.4%
Totales	611	293	48.0%

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