

# IPEC: Índice Percepción de la Economía

Informe mensual - Febrero 2017

# Registro de Noticias

- 31-ene Dólar cerró con mínimos de casi 3 meses
- 31-ene Cobre suma nueva alza y cierra enero con crecimiento de 7,6%
- 31-ene Desempleo del trimestre Octubre-Diciembre fue 6,1% y el 2016 terminó con 6,5%
- 1-feb INICIO TERRENO**
- 1-feb Cobre cierra enero con alza de 7,6% y hunde el precio del dólar
- 2-feb Turismo crece: más alojados y alza en precio de hospedaje durante Diciembre
- 6-feb Providencia y Santiago lideran alzas en precios de viviendas en la región
- 6-feb IMACEC: actividad económica de diciembre 2016 se expandió 1,2%, cifra que se ubicó dentro de las expectativas
- 8-feb IPC registra variación de 0,5% en Enero, por sobre las expectativas
- 9-feb Inicio de huelga en Minera Escondida
- 10-feb Dólar tiene su inicio de año más volátil desde 2014 y prevén que seguirá así todo el primer trimestre
- 14-feb En enero el IPC subió más para los grupos de altos ingresos
- 15-feb Comienza a regir la nueva ley de estacionamientos que regula el cobro de su uso
- 16-feb Cobre cae 2,1% después de llegar a su nivel más alto desde Mayo de 2015
- 23-feb Disminuye el precio de los combustibles, completando una tercera semana de descensos durante el mes de Febrero
- 24-feb Ministro Valdés asume efecto de la huelga en Minera Escondida sobre la economía
- 27-feb Aluviones dejan 3 muertos y 19 desaparecidos en regiones del centro y norte del país
- 28-feb Tasa de desempleo subió a 6,2% en el trimestre noviembre-enero
- 28-feb FIN TERRENO**
- 3-mar Alza en el precio del cobre no le alcanzará a Chile para eludir un quinto año de déficit fiscal consecutivo
- 6-mar IMACEC: actividad económica de enero aumentó 1,7%, 7 puntos porcentuales por sobre lo previsto

GfK Adimark agradece la colaboración de NexNews para realizar el registro de noticias.



# Índice Percepción de la Economía



- Este informe contiene una detallada descripción de la evolución general del Índice y sus componentes.
- El IPEC se calcula mediante la aplicación mensual de un cuestionario estructurado a una muestra aproximada de 1.100 personas, mayores de 18 años, residentes en las principales ciudades de Chile (ver descripción de la muestra al final de este documento).
- El Índice originalmente se publicó con periodicidad anual (1981-1985), luego fue trimestral (1986-2001) y a partir de 2002 se calcula en forma mensual.
- Los participantes del estudio son seleccionados aleatoriamente y las entrevistas se realizan telefónicamente. Durante el mes de **febrero de 2017**, la muestra efectiva fue de **1.099 personas**.
- El Índice Percepción de la Economía, IPEC, es un índice compuesto, calculado a partir de la combinación de las respuestas del público a 5 preguntas. Estas preguntas miden la percepción de:
  1. Situación económica personal actual.
  2. Situación económica actual del país.
  3. Situación económica futura del país a corto plazo (12 meses).
  4. Estabilidad económica futura del país a largo plazo (5 años).
  5. Situación compra de artículos para el hogar.
- Ver anexo metodológico sobre fórmula de cálculo, al final de este documento.

# Comentarios



**La Confianza de los Consumidores se deteriora en febrero; el Índice de Percepción de la Economía llega a 37 puntos, una caída de 2,2 puntos en relación al mes anterior. Se trata del segundo descenso consecutivo después de la moderada recuperación que se observó en el segundo semestre de 2016. Con este resultado, la confianza de los consumidores acumula 33 meses en la zona de pesimismo.**

- En febrero, un mes de vacaciones para muchos, ocurrieron hechos muy diversos: Incendios forestales, puesta en marcha de la nueva ley de estacionamientos, catástrofe provocada por aluviones que dejaron víctimas fatales y desaparecidos. En lo que respecta a la economía, se informó que en enero la actividad económica creció por sobre las expectativas (1,7% anualizado), mientras que la inflación registró un alza, también por sobre lo esperado.
- En este contexto, el Índice de Percepción Económica alcanza 37 puntos (ver lámina N° 7), 2,2 puntos menos de lo obtenido en enero, y se completan así 33 meses, ya casi 3 años, bajo los 50 puntos (zona de pesimismo). Este período de tiempo en el área negativa es el más largo que se registra desde que se realiza la medición mensual (2002), superando inclusive, en extensión, el periodo de pesimismo ocurrido durante la crisis económica del año 2008 (que fue de 31 meses).

# Continuación de comentarios



- Al descomponer el Índice de Percepción de la Economía en sus 5 sub-indicadores, en febrero se observa un descenso en todos ellos. La caída más significativa se presenta en el sub-indicador “percepción económica del país a 12 meses” que pasa de 45,7 a 40,1 (-5,6 puntos). Otro sub-indicador que presenta un descenso importante es la “estabilidad del país en los próximos 5 años” que pasa de 28,8 a 24,9 puntos (-3,9 puntos). Los restantes dos sub-indicadores presentaron descensos inferiores a un punto (“situación actual del país” y la “situación para comprar artículos para el hogar”)
- Se observa un deterioro de las expectativas económicas de corto plazo (1 año); efectivamente, el indicador “expectativa económica del país a 12 meses” muestra una caída abrupta (-5,6 puntos, ver lámina N° 11). El factor que parece estar gatillando esta negativa percepción es un claro aumento del pesimismo en torno al “desempleo”, que se deterioró muy significativamente (-7 puntos). A lo anterior, se suma una expectativa de mayor inflación (+7 puntos). El resultado, una visión negativa que parece acercarse a la realidad de las familias. Así lo muestra el indicador de “situación económica familiar en los próximos 12 meses” que cae fuertemente (-7 puntos).
- En resumen, en febrero la confianza de los consumidores desciende por segundo mes consecutivo, poniendo fin a un período de cierta estabilidad, o aún recuperación, que veníamos observando desde agosto del año recién pasado. La visión de las personas es ahora mayoritariamente pesimista en relación a la evolución probable del desempleo e inflación para los próximos 12 meses. En este contexto, sólo cabe esperar de los consumidores un comportamiento de compra y endeudamiento bastante conservadores.

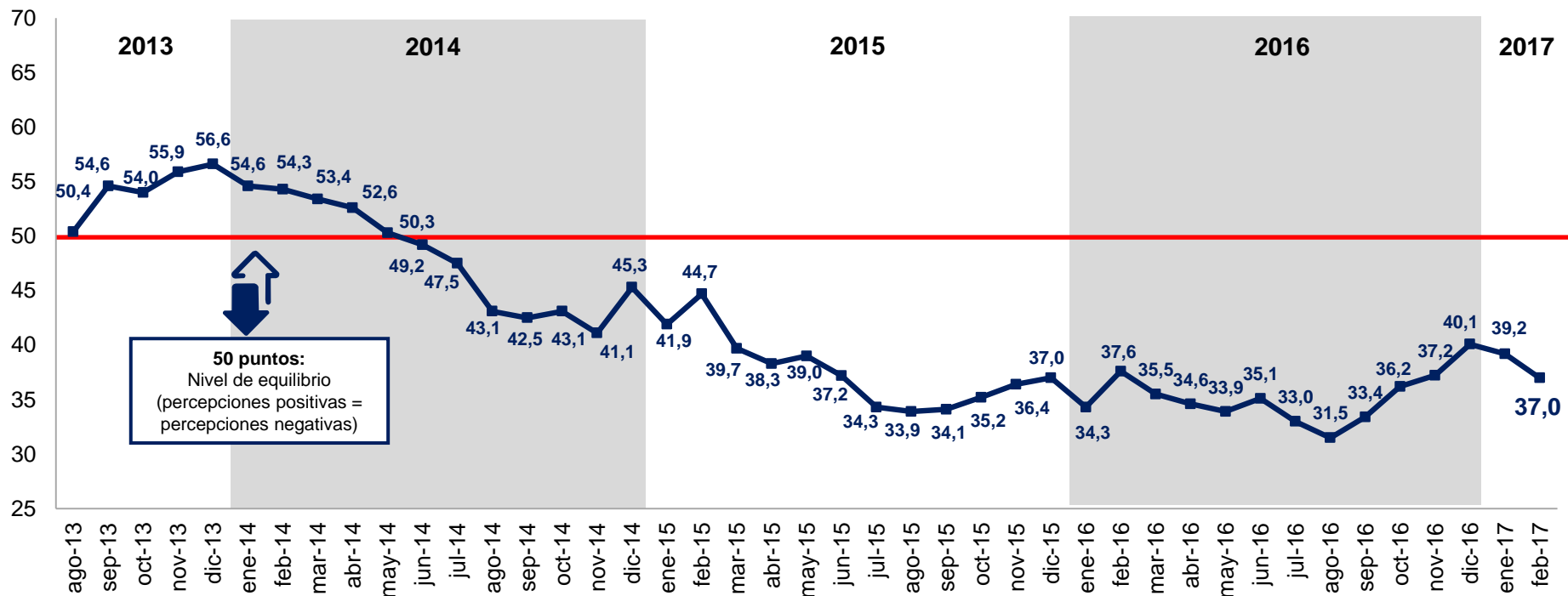


# IPEC: Índice Percepción de la Economía

# Índice Percepción de la Economía

Agosto 2013 – Febrero 2017

(Índice 0-100 pts. \*)

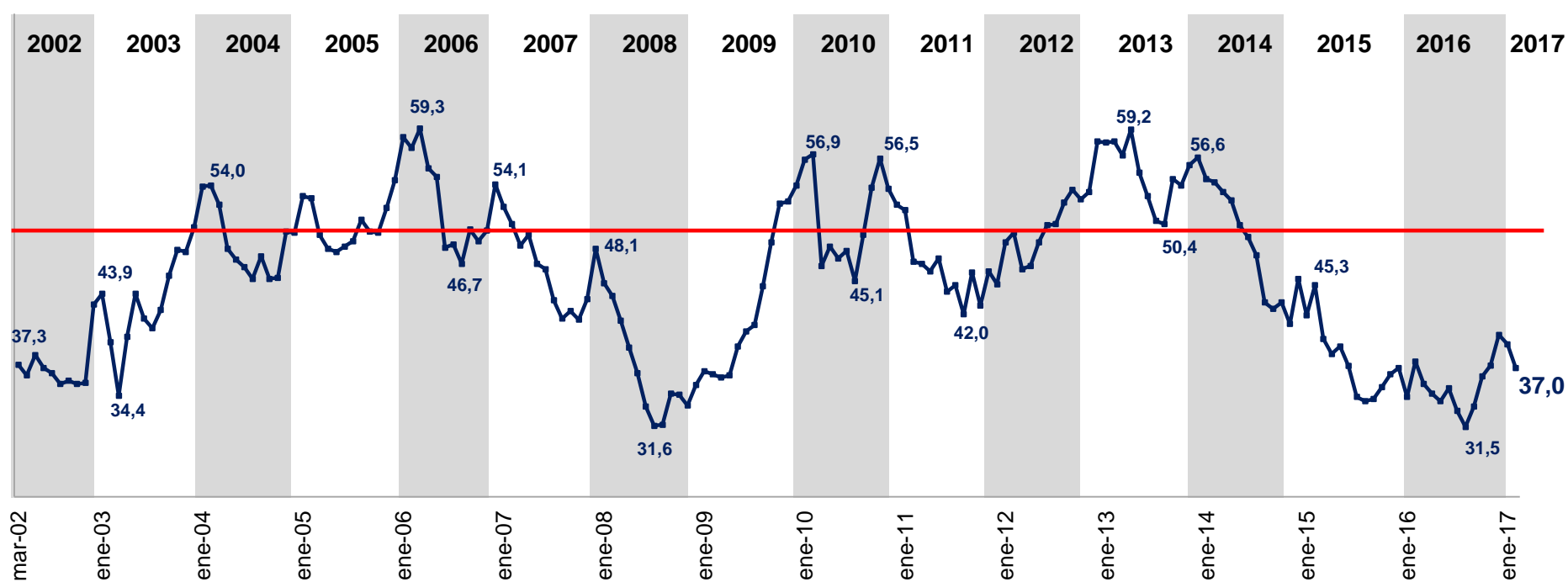


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Índice Percepción de la Economía

## Marzo 2002 – Febrero 2017

(Índice 0-100 pts. \*)



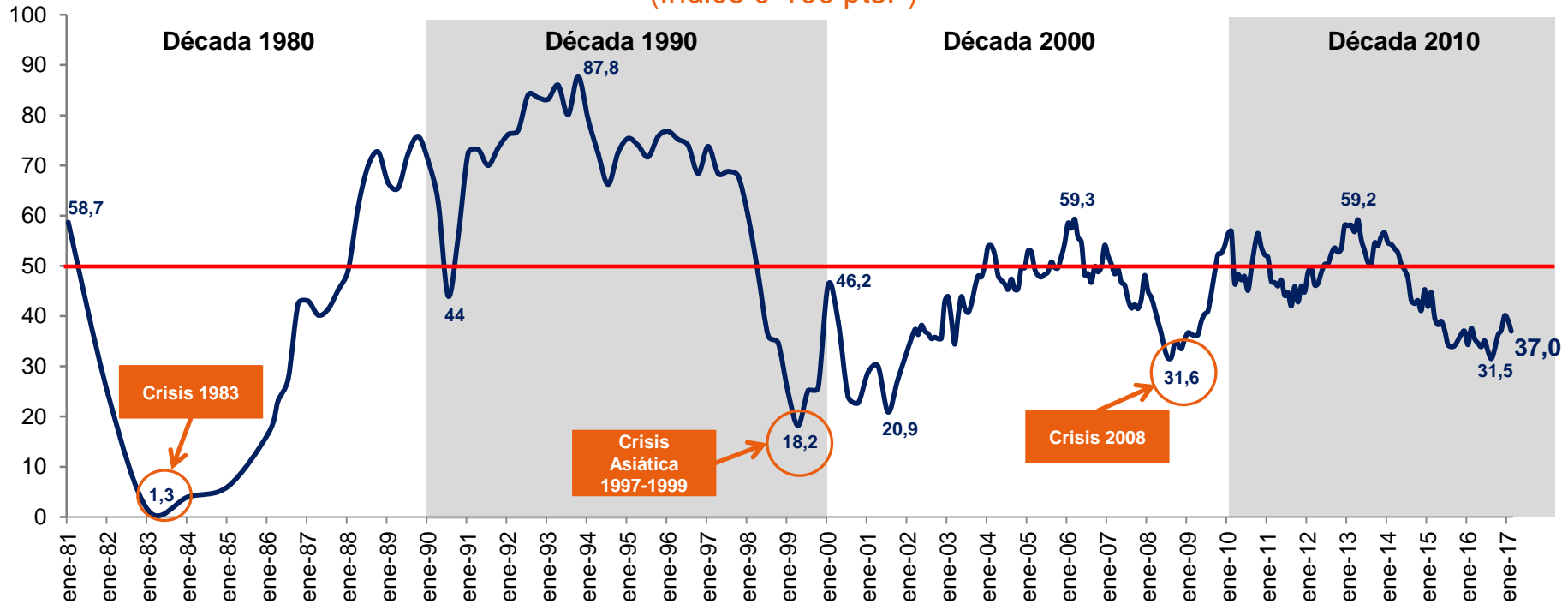
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# Índice Percepción de la Economía 1981-2017

Serie histórica de 36 años\*\*

(Índice 0-100 pts. \*)



\* Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

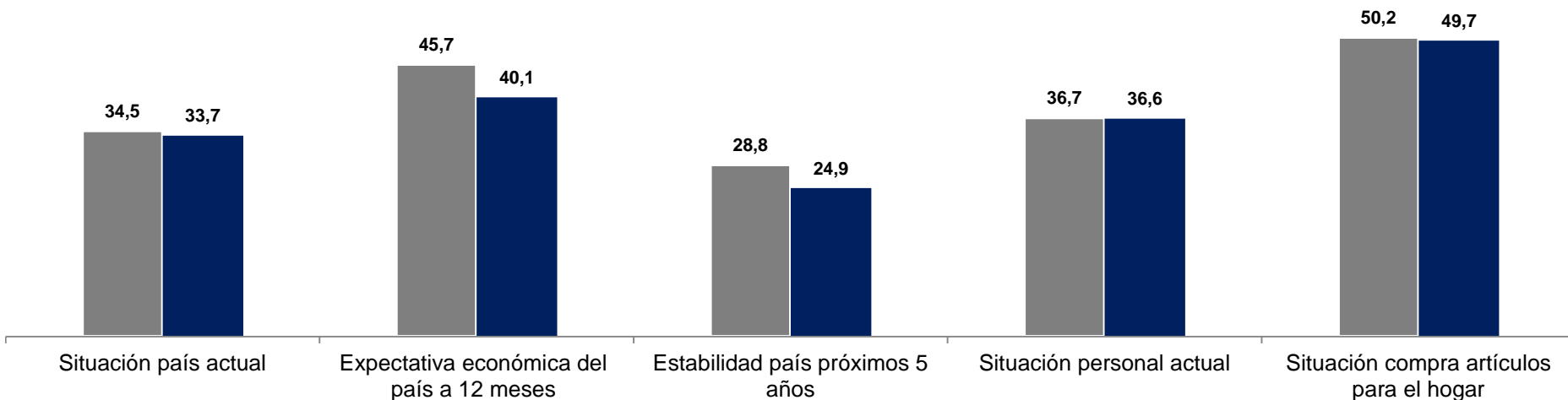
\*\* Nota: El IPEC originalmente se publicó con periodicidad anual (1981-1985), luego fue trimestral (1986-2001) y a partir de 2002 se calcula en forma mensual.

# Sub-indicadores del IPEC

## Comparación Enero – Febrero

(Índices 0-100 pts. \*)

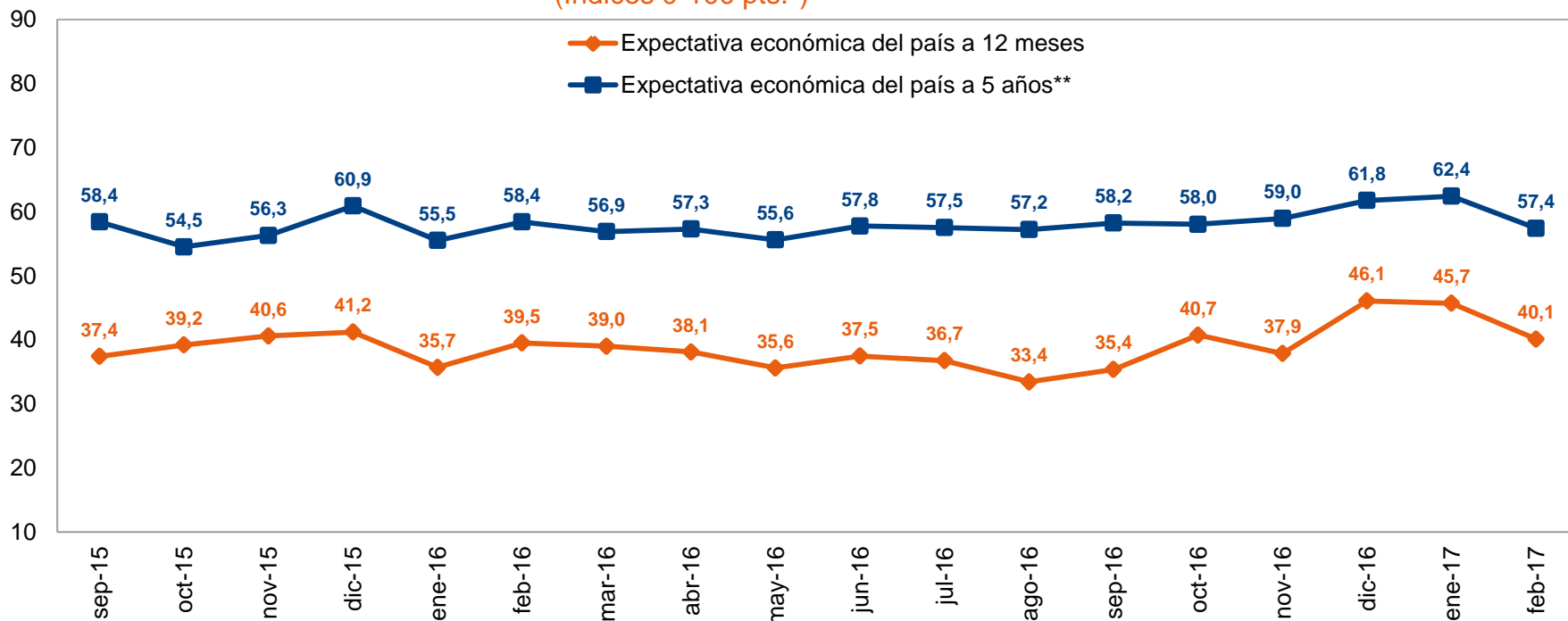
■ ene-17      ■ feb-17



\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Expectativa económica del país a 12 meses y 5 años

Y dentro de los próximos (12 meses) (5 años),  
¿cree usted que la situación económica del país será buena, regular o mala?  
(Índices 0-100 pts. \*)



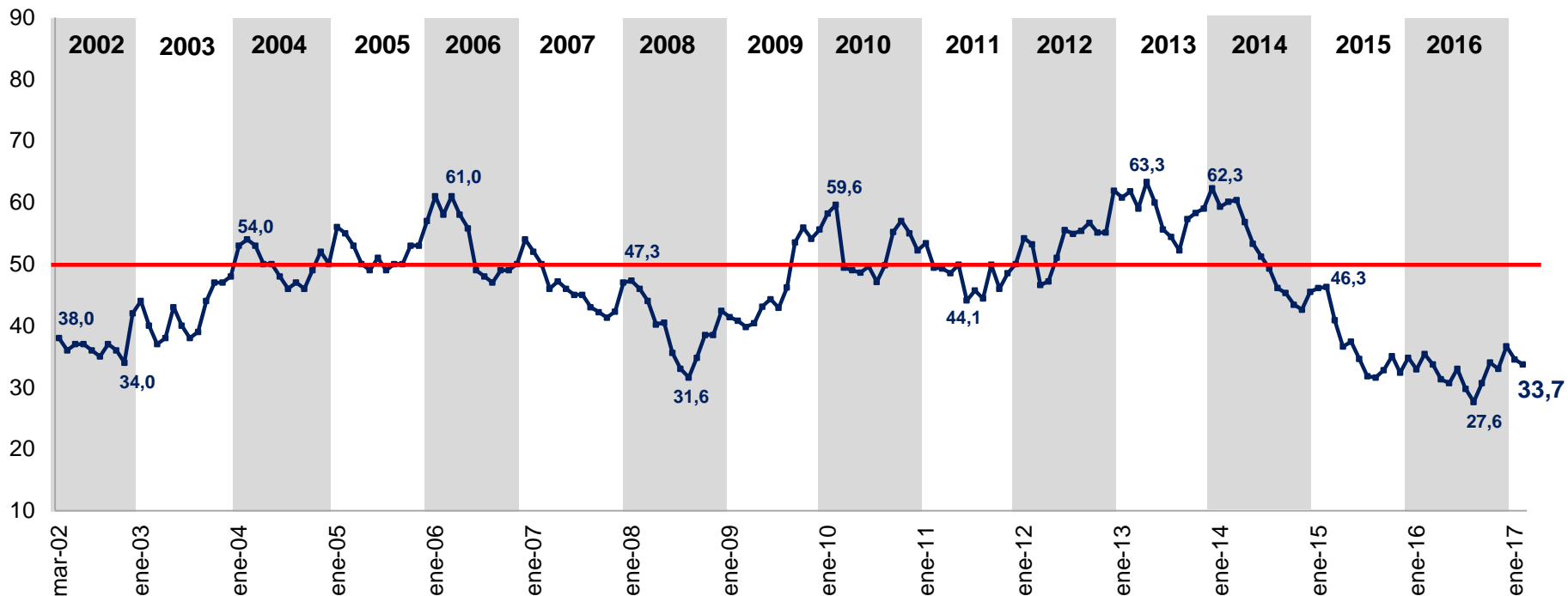
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

\*\*Nota: El índice "Expectativa económica del país a 5 años", no se utiliza en la fórmula de cálculo del Índice Percepción de la Economía (IPEC)

# Evolución de los 5 sub-indicadores del IPEC

# 1. Situación país actual

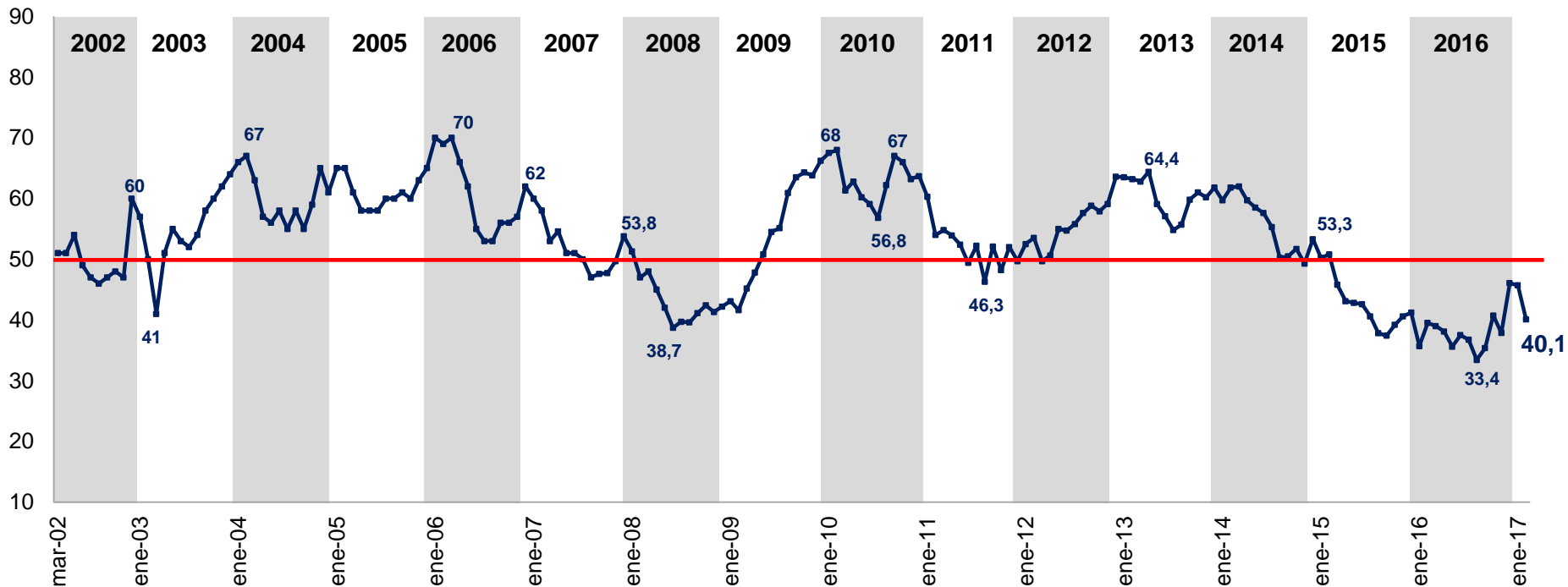
Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación actual del país es buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.)\*



\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

## 2. Expectativa económica del país a 12 meses

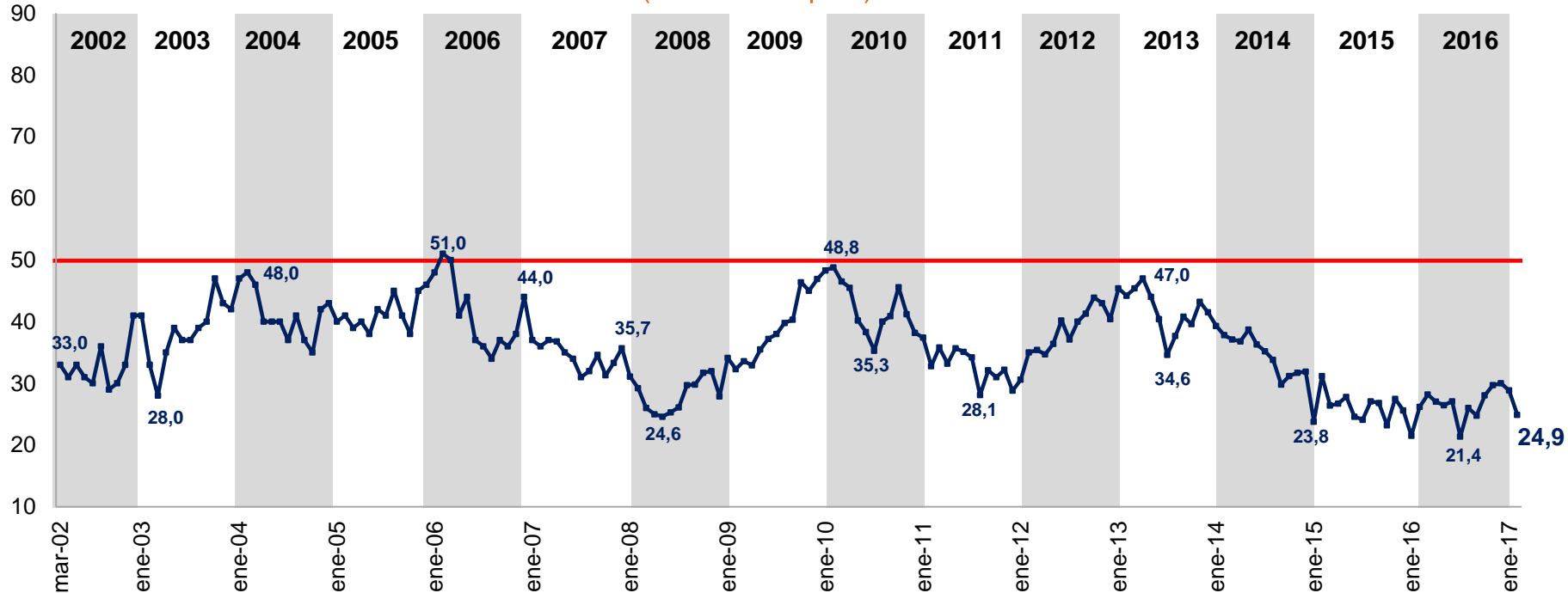
Dentro de los próximos 12 meses,  
¿cree usted que la situación del país será buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.\*)



\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# 3. Estabilidad país próximos 5 años

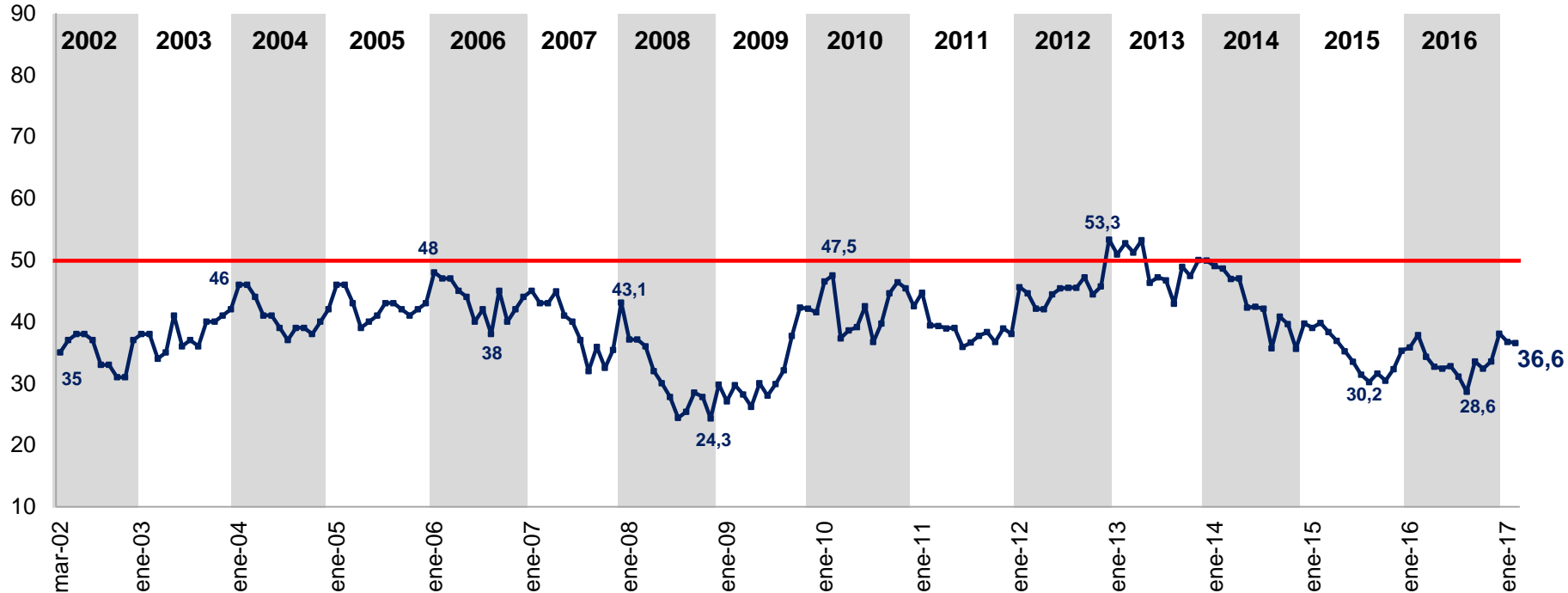
¿Qué cree usted que es lo más probable que ocurra con la situación económica del país en los próximos 5 años: estaremos bien en forma continua o tendremos períodos con alto desempleo y recesión?  
(Índice 0-100 pts.\*)



\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

## 4. Situación personal actual

¿Usted diría que la situación económica de Ud. y su familia está mejor, peor o igual que hace un año?  
(Índice 0-100 pts.\*)

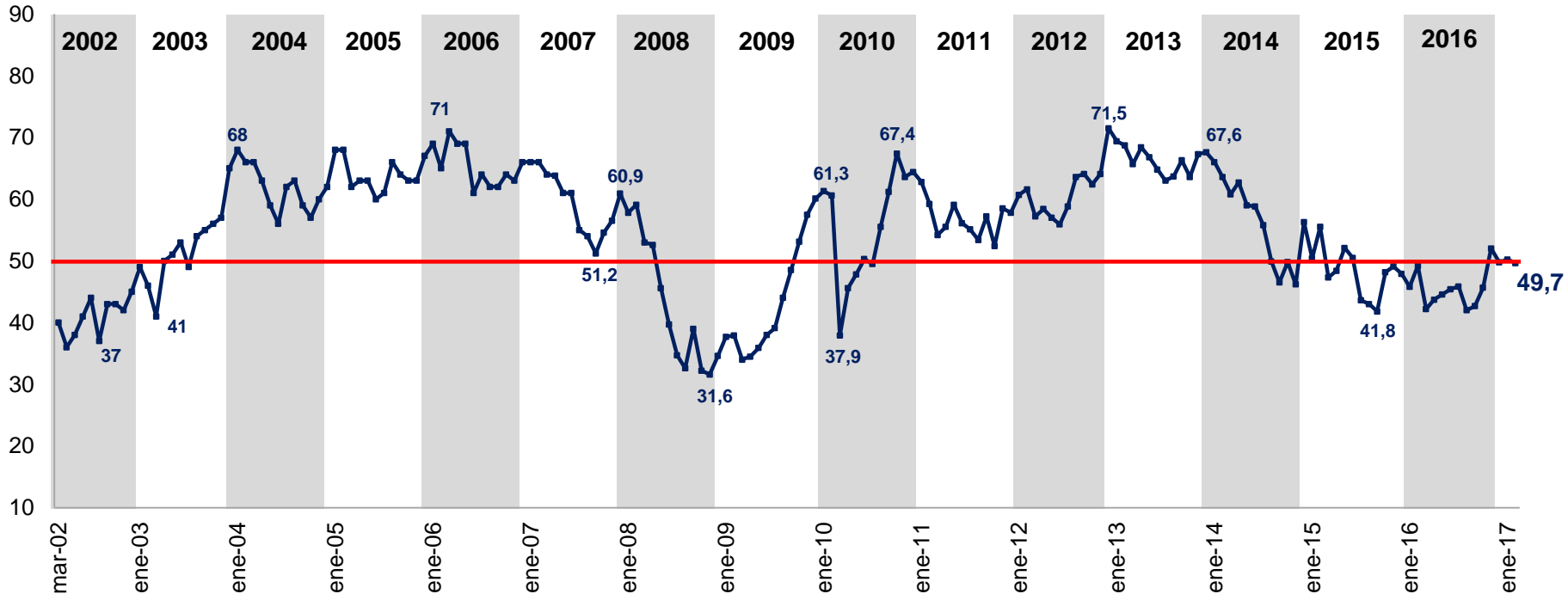


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



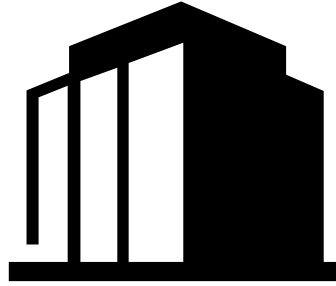
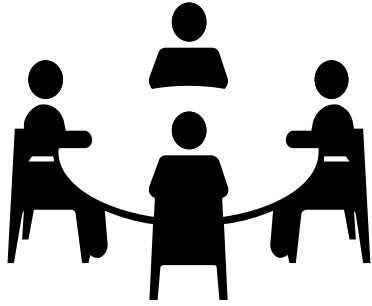
# 5. Situación compra artículos para el hogar

¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar artículos para el hogar?  
(Índice 0-100 pts.\*)



\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

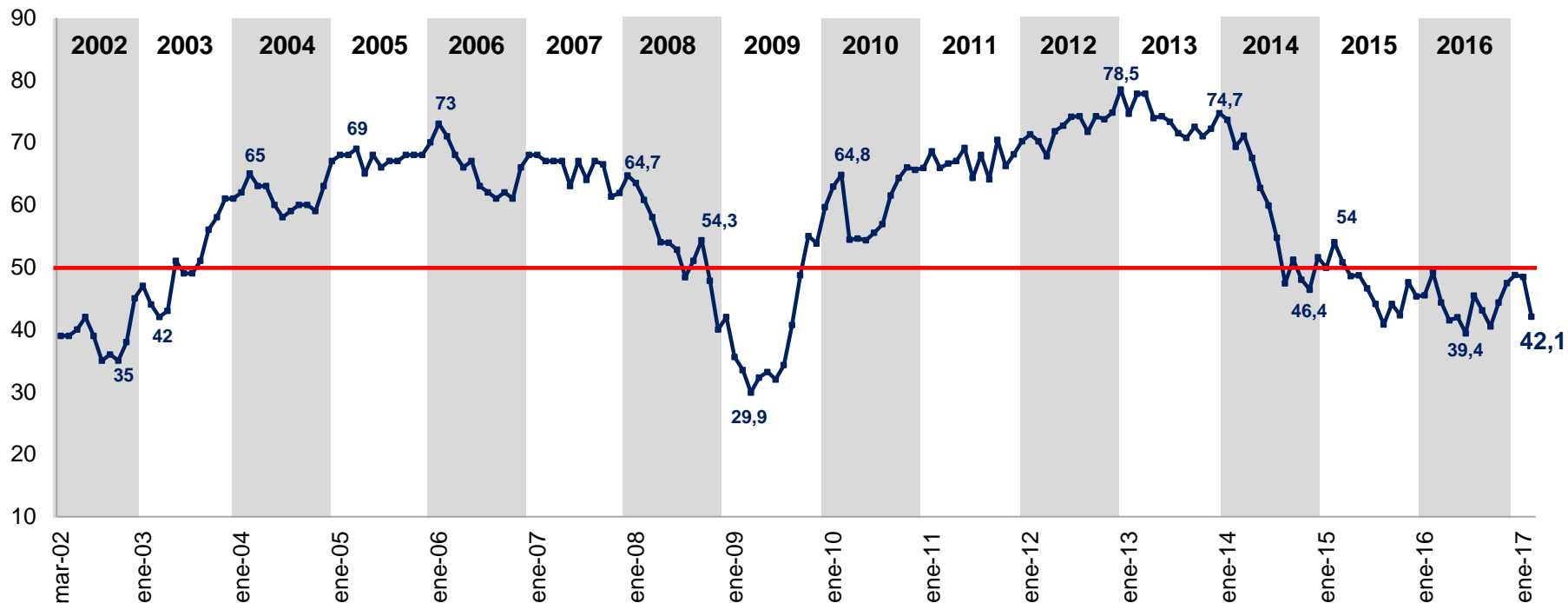
# Otros indicadores



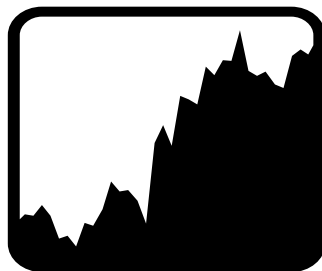
# Situación económica de las empresas

# Situación económica de las empresas

¿Cree usted que la situación económica de las empresas es ahora mejor, peor o igual que hace un año atrás?  
(Índice 0-100 pts.\*)



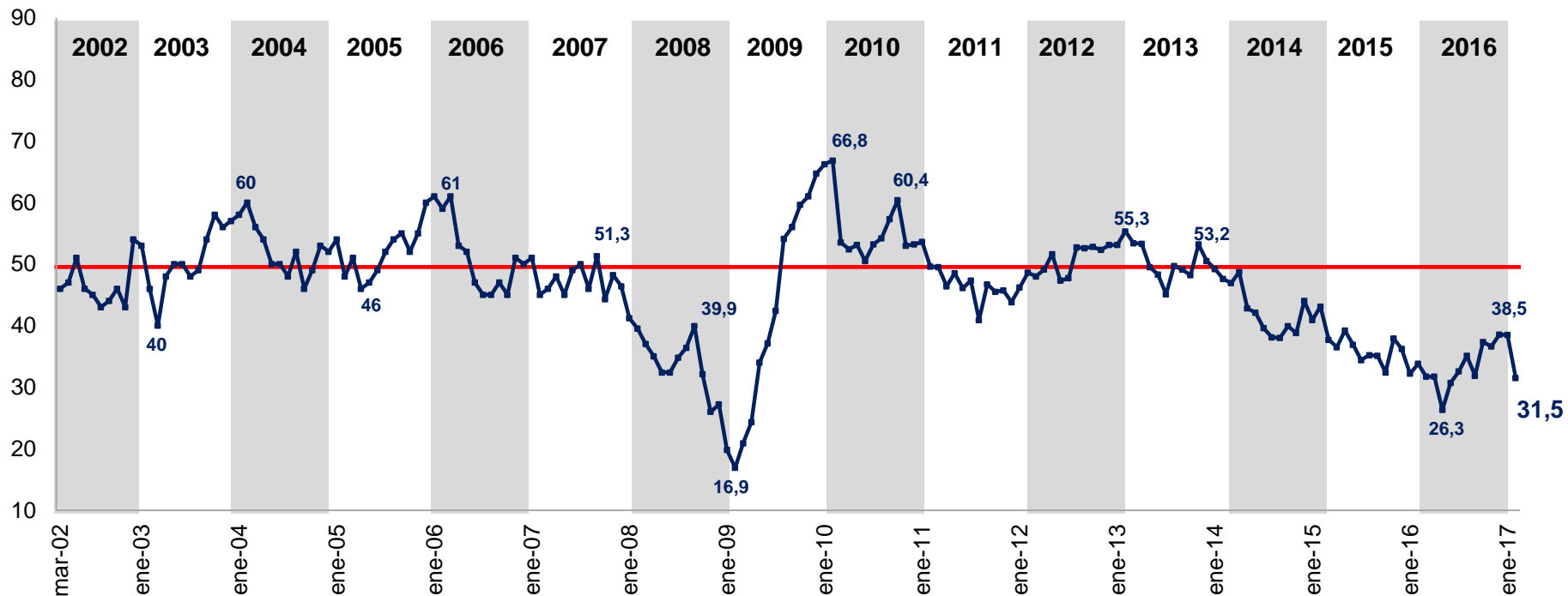
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# Desempleo e inflación

# Expectativa nivel de desempleo

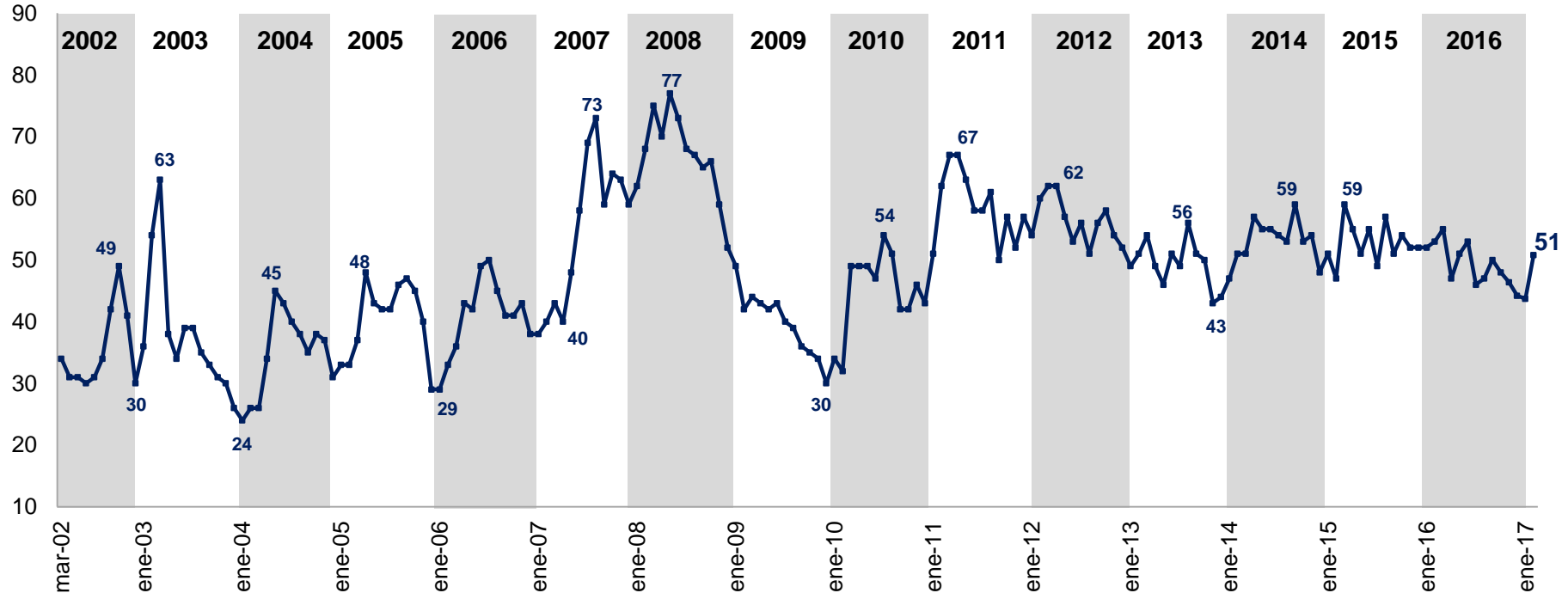
En cuanto al nivel de desempleo dentro de los próximos 12 meses,  
¿Cree que habrá más cesantía, aproximadamente la misma o menos cesantía que en la actualidad?  
(Índice 0-100 pts.\*)

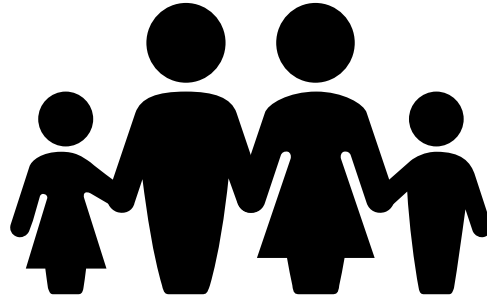


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Expectativa de inflación

¿Cuánto cree usted que subirán los precios de las cosas dentro de los próximos 12 meses?  
% Que dice "Mucho"



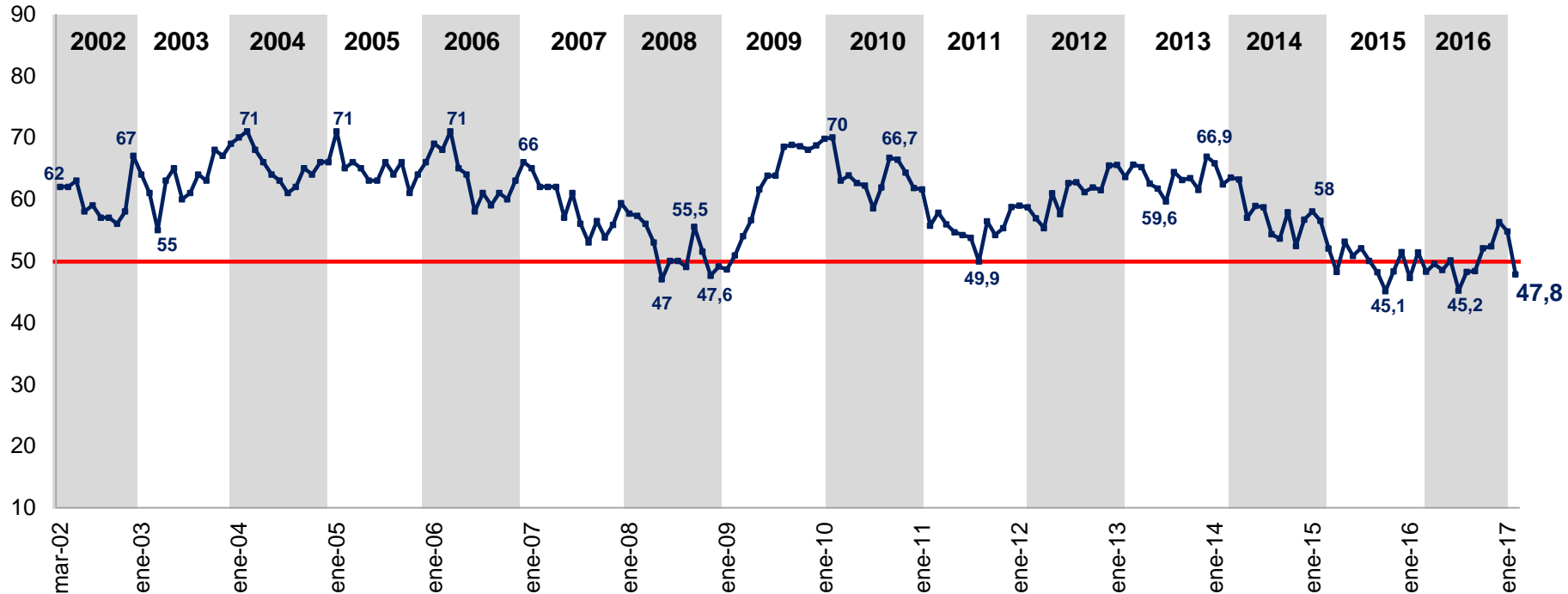


# Situación económica familiar

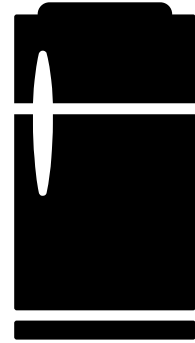


# Situación económica familiar

Pensando en el futuro, ¿cree que la situación económica de usted y su familia en un año más será mejor, peor o igual que ahora?  
(Índice 0-100 pts.)\*



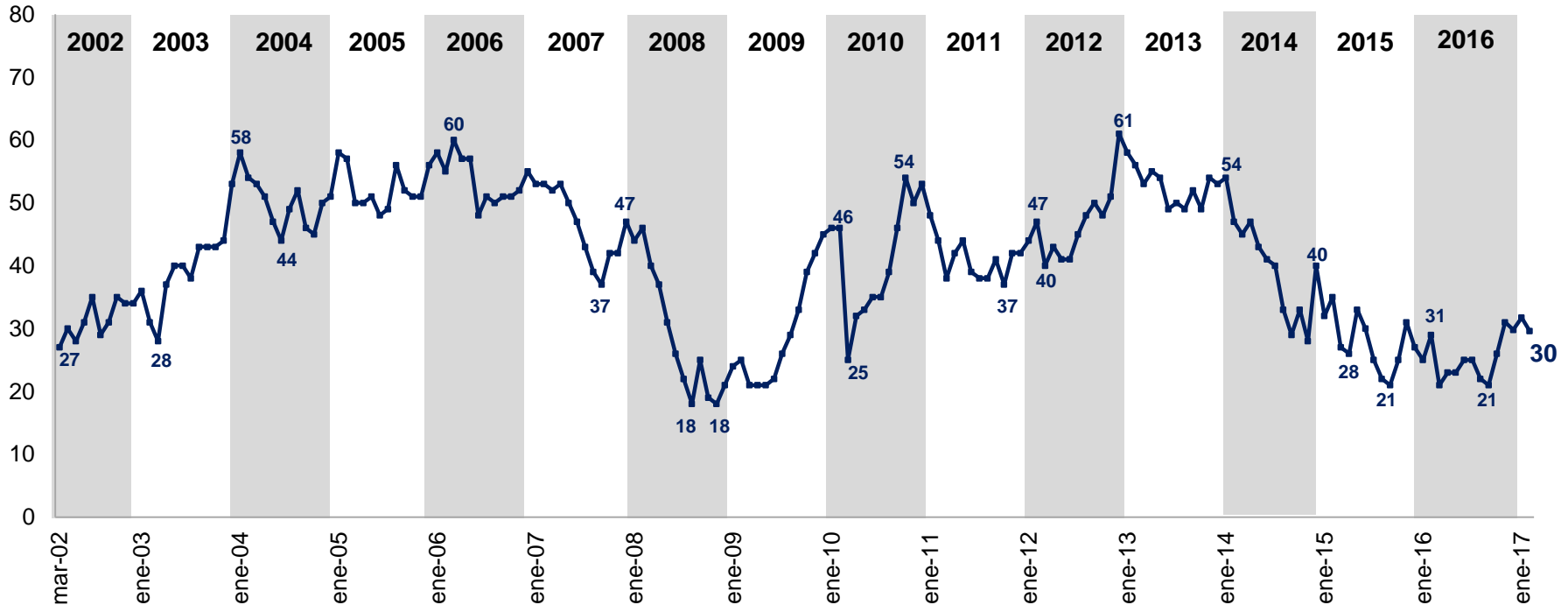
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# Compra de bienes durables

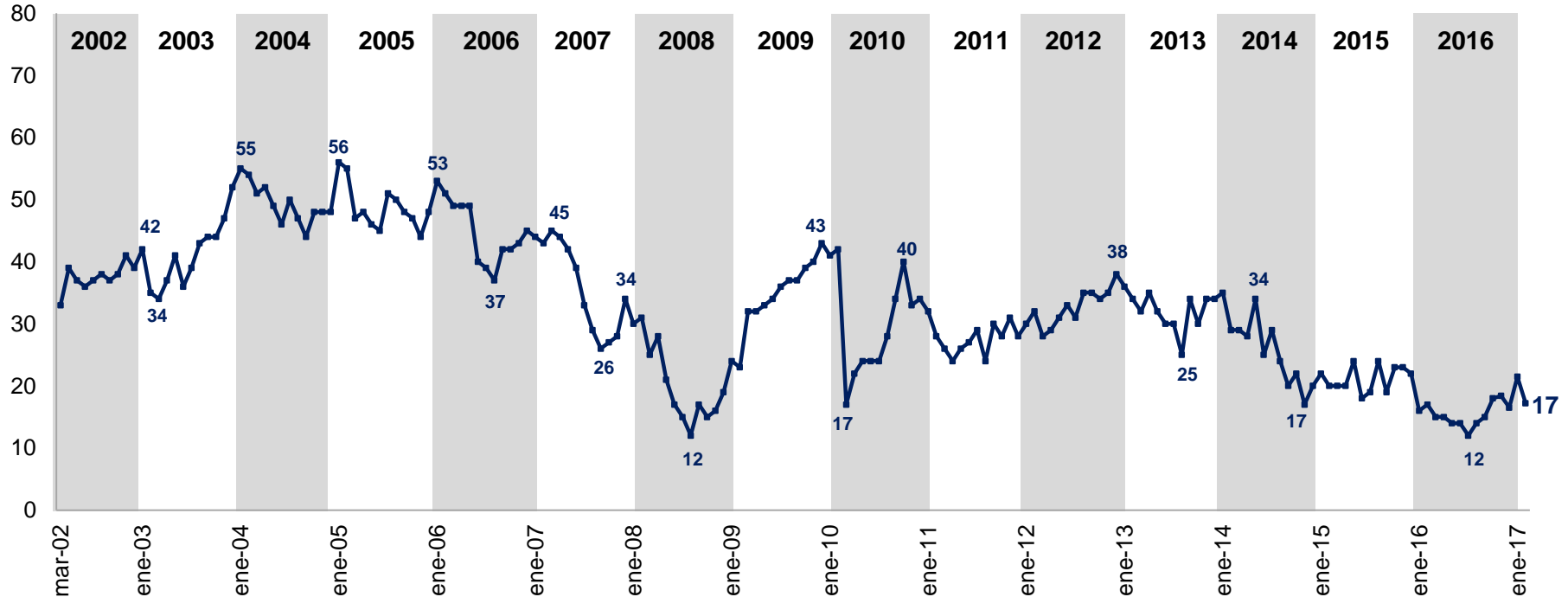
# Compra de artículos para el hogar

¿Diría que actualmente estamos en un buen o un mal momento para comprar artículos para el hogar como muebles, refrigerador o cocina?  
% Que dice "buen momento"



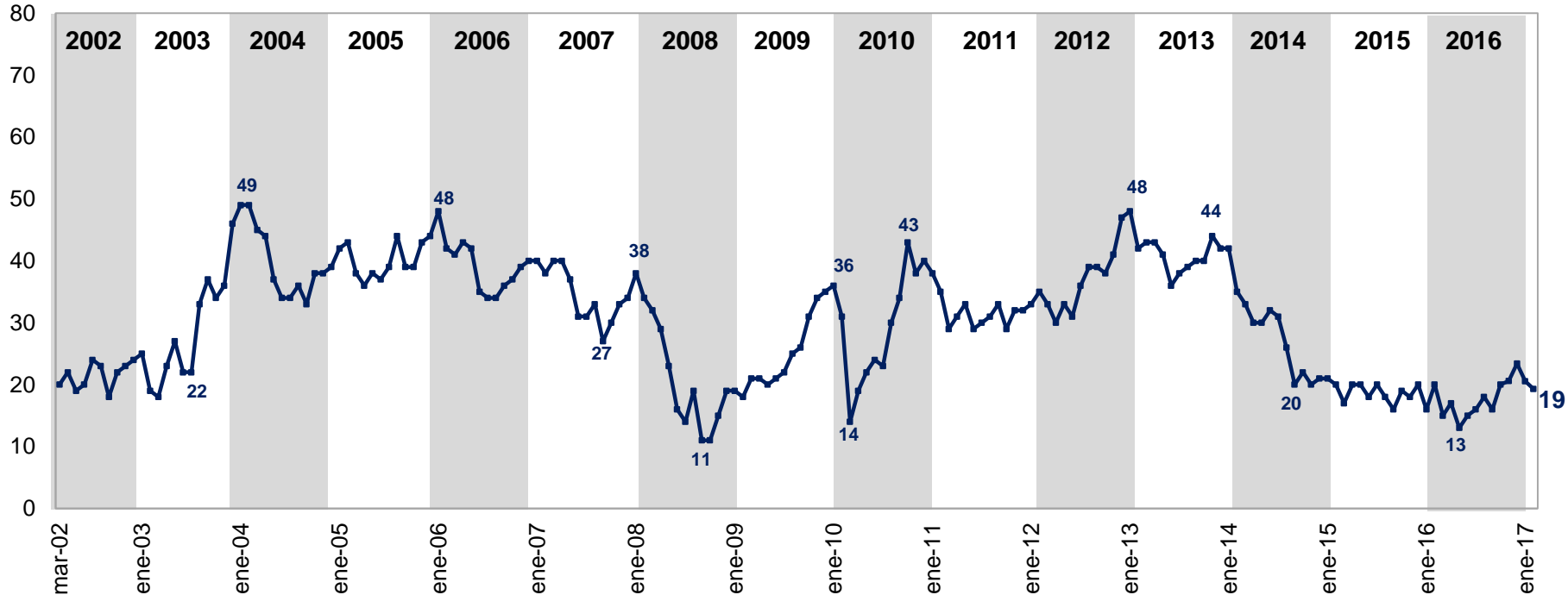
# Compra de vivienda

¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar una vivienda?  
% Que dice "buen momento"



# Compra de auto

¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento  
o un mal momento para comprar un auto?  
% Que dice "buen momento"



# Anexo: Muestra y Metodología

# Descripción de la muestra

Febrero 2017

	Hombres	Mujeres	Total
<b>Santiago</b>	200	200	<b>400</b>
<b>Arica</b>	15	15	<b>30</b>
<b>Iquique</b>	10	10	<b>20</b>
<b>Antofagasta</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Copiapó</b>	15	15	<b>30</b>
<b>La Serena</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Viña del Mar</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Valparaíso</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Rancagua</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Talca</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Concepción</b>	35	35	<b>70</b>
<b>Talcahuano</b>	15	15	<b>30</b>
<b>Temuco</b>	30	29	<b>59</b>
<b>Valdivia</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Osorno</b>	10	10	<b>20</b>
<b>Puerto Montt</b>	15	15	<b>30</b>
<b>Coyhaique</b>	15	15	<b>30</b>
<b>Punta Arenas</b>	15	15	<b>30</b>
<b>TOTAL</b>	<b>550</b>	<b>549</b>	<b>1099</b>

# Forma de cálculo del IPEC



El índice percepción de la economía, IPEC, desarrollado en Chile por GfK Adimark, es un índice compuesto, que se calcula a partir de la combinación de las respuestas del público a 5 preguntas. La encuesta es aplicada mensualmente a una muestra de aproximadamente 1.000 hombres y mujeres, mayores de 18 años, residentes en las principales ciudades de Chile.

Estas preguntas pretenden medir la percepción del público acerca de:

1. Situación económica personal actual.
2. Situación económica actual del país.
3. Situación económica futura del país a corto plazo (12 meses).
4. Estabilidad económica futura del país a largo plazo (5 años).
5. Situación compra de artículos para el hogar

Para calcular el IPEC, seguimos el siguiente procedimiento:

1. Se contabiliza el porcentaje de respuestas “positivas” y “negativas” para cada pregunta.
2. Se obtiene un puntaje para cada pregunta con el siguiente procedimiento: Al porcentaje de respuestas positivas se resta el porcentaje de respuestas negativas, y al total se suma el valor 100. Esto, con el fin de evitar números negativos. Esto ocurriría cuando el porcentaje de respuestas negativas es superior al porcentaje de respuestas positivas. Formalmente podemos expresar la fórmula de cálculo para cada pregunta del índice como:

$$Xi = (\text{Porcentaje positivo} - \text{Porcentaje negativo}) + 100$$



# Continuación forma de cálculo del IPEC



3. Luego, se suman los puntajes ( $X_i$ ) para las 5 preguntas del cuestionario y el resultado se divide por 10. Esta operación permite que el índice varíe entre un mínimo de 0 y un máximo de 100 puntos.

Finalmente, con el fin de ajustar el índice a los cambios metodológicos que se realizaron en el año 2002, aplicamos un “factor de empalme” o corrección consistente en una constante de  $-2$  puntos. Este factor de empalme fue disminuyendo a una tasa de dos décimas por mes hasta desaparecer totalmente (en Mayo 2006).

El valor final del IPEC, en consecuencia, está dado por la siguiente fórmula:

$$\text{IPEC} = (\sum X_i / 10)$$

Donde  $X_i$  corresponde al puntaje calculado para cada una de las 5 preguntas, en la forma señalada más arriba. Cabe mencionar que esta metodología de cálculo es prácticamente idéntica a la utilizada actualmente por la Universidad de Michigan para el cálculo de su “Index of Consumer Sentiment” que tiene una historia superior a 50 años.

Sub-indicadores.

Para cada pregunta que compone el IPEC se ha confeccionado un sub-indicador que permita seguir la evolución de las respuestas a cada una y permitir una evaluación más fina de los cambios que se observan mes a mes. La fórmula utilizada es casi idéntica a la utilizada en el cálculo del índice global, como sigue:

$$I(i) = ((\text{Porcentaje posit} - \text{Porcentaje negat}) + 100) / 2$$

Como se puede apreciar fácilmente de la fórmula anterior, el sub-indicador de cada pregunta también se mueve entre los extremos de 0 y 100.

# IPEC: Índice Percepción de la Economía

Informe mensual – Febrero 2017