

# IPEC: Índice Percepción de la Economía

Informe mensual - Marzo 2017

# Registro de Noticias

- 28-feb Tasa de desocupación subió a 6,2% en el trimestre noviembre - enero
- 1-mar Creación de empleos por cuenta propia sigue al alza
- 6-mar IMACEC: actividad económica de enero aumentó 1,7%, 7 puntos porcentuales por sobre lo previsto
- 6-mar INICIO TERRENO**
- 9-mar Comisión de Evaluación Ambiental rechazó proyecto de Minera Dominga
- 9-mar Cobre vuelve a caer ante baja de importaciones desde China
- 9-mar IPC de febrero creció 0,2% impulsado por alzas en el precio del limón, gas y arriendo
- 10-mar Precios de los commodities caen ante inminente subida de tasa de la Fed
- 13-mar Diputados citan a Valdés para que explique deterioro en empleo
- 17-mar Banco Central concreta su segunda baja de tasa en el año y anticipa nuevos recortes en medio de débil economía
- 23-mar Chile fue el cuarto país que más elevó su deuda pública en la región
- 24-mar Huelga en minera Escondida termina sin acuerdo
- 24-mar Rodrigo Valdés acusa de “imprudente” a Krauss por revelar que gobierno cerrará la puerta a las AFP con 5%
- 27-mar Se realizó marcha nacional del movimiento “No + AFP”
- 27-mar Precios por m2 de casas y departamentos parten 2017 al alza pese a menor demanda
- 29-mar FIN TERRENO**
- 31-mar Tasa de desocupación del trimestre diciembre - febrero sube a 6,4%
- 4-abr Banco Central aplica fuerte recorte a estimación de crecimiento del PIB 2017
- 5-abr IMACEC de Febrero anotó una caída de 1,3%
- 6-abr Remuneraciones cayeron 0,4% en febrero y anotaron mayor baja en más de 7 años

# 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 **Marzo de 2017**, la muestra efectiva fue de **1.100 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



En marzo, la confianza de los consumidores se mantiene estable respecto a febrero. El índice se sitúa en 37,3 puntos, registrando un leve aumento (37,0 en febrero), diferencia que no es significativa. Este resultado refleja una cierta estabilización en la confianza de los consumidores luego de dos meses de caída. El Ipec anterior, de febrero, finalmente predijo bien un Imacec que, como se sabe, resultó negativo. El Índice acumula 34 meses en la zona de pesimismo.

- Marzo se inició con un ambiente de pesimismo en torno a los indicadores económicos, en parte por una actividad económica que se preveía más lenta, y en parte por la prolongada huelga de Minera Escondida que se sabía afectaría negativamente el desempeño general y que continuó hasta muy avanzado el mes. Contribuyó a este clima el aumento de la tasa de desocupación, alza del IPC y un IMACEC de febrero que, si bien esperado, finalmente resultó impactante (-1,3%).
- En este contexto, la Confianza de los Consumidores (Ipec) alcanza en marzo 37,3 puntos (ver Lámina N° 7), incluso con una leve alza de 0,3 puntos sobre febrero, completándose con esto 34 meses en la zona de pesimismo (bajo 50 puntos).

# Continuación de comentarios



- El conjunto de sub-indicadores muestra un resultado en cierto modo paradójico: Un deterioro de las percepciones de la situación personal presente (“Situación personal Actual”, “Compra de artículos para el Hogar”), pero con una mejoría en las expectativas a 12 meses plazo (“Expectativas Económicas a 12 meses”) (ver Lámina N° 10). Este resultado seguramente se relaciona al ciclo político, considerando que el país enfrentará elecciones presidenciales y parlamentarias este año.
- Llama la atención que las expectativas económicas a largo plazo (5 años) también mejoran en marzo, en línea con las de corto plazo (ver Lámina N° 11).
- En resumen, los consumidores parecen afectados por una coyuntura desfavorable, lo que se evidencia en que empeora la percepción respecto a la inflación (Lámina N° 23), todo lo cual los hace reticentes respecto a gastos y consumo. Sin embargo, hay también señales de optimismo evidentes a un plazo bastante inmediato. Por ejemplo, el sub-índice que mide las expectativas del grupo familiar a 12 meses muestra un alza extraordinaria, situándose en el mejor nivel en más de un año (ver Lámina N° 25).

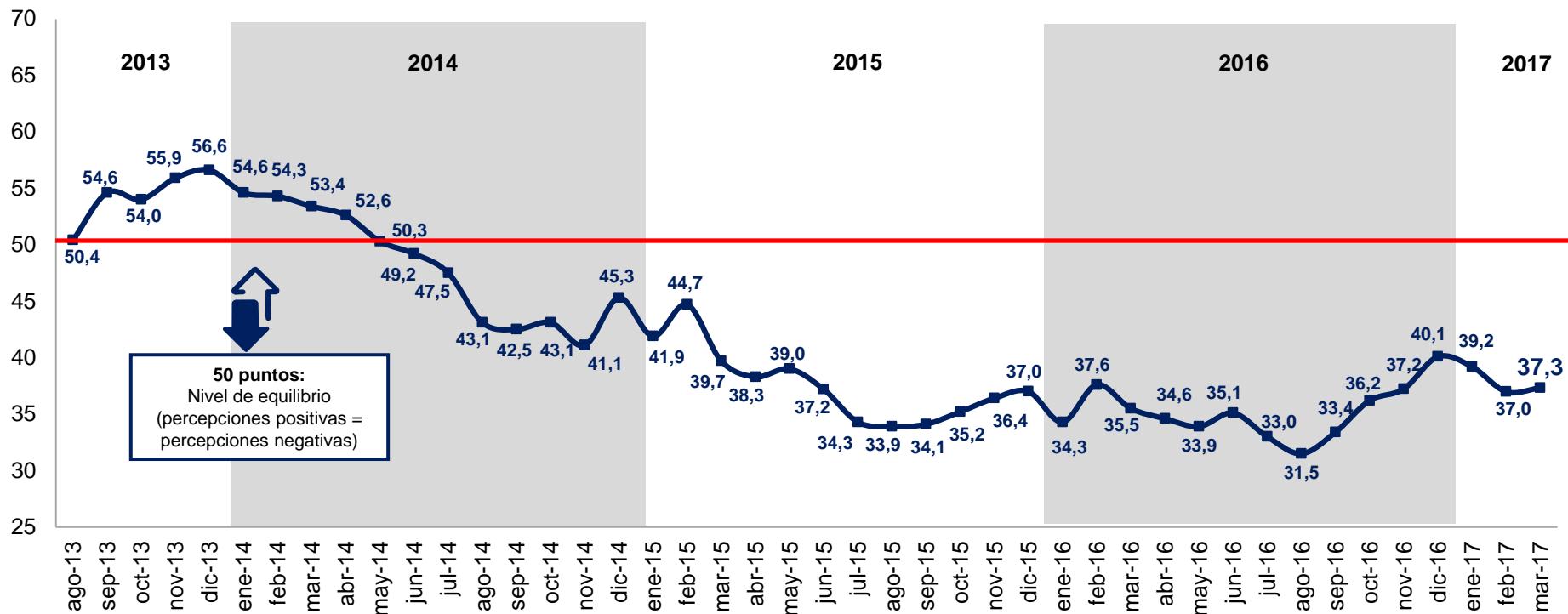


# IPEC: Índice Percepción de la Economía

# Índice Percepción de la Economía

Agosto 2013 – Marzo 2017

(Índice 0-100 pts.)\*

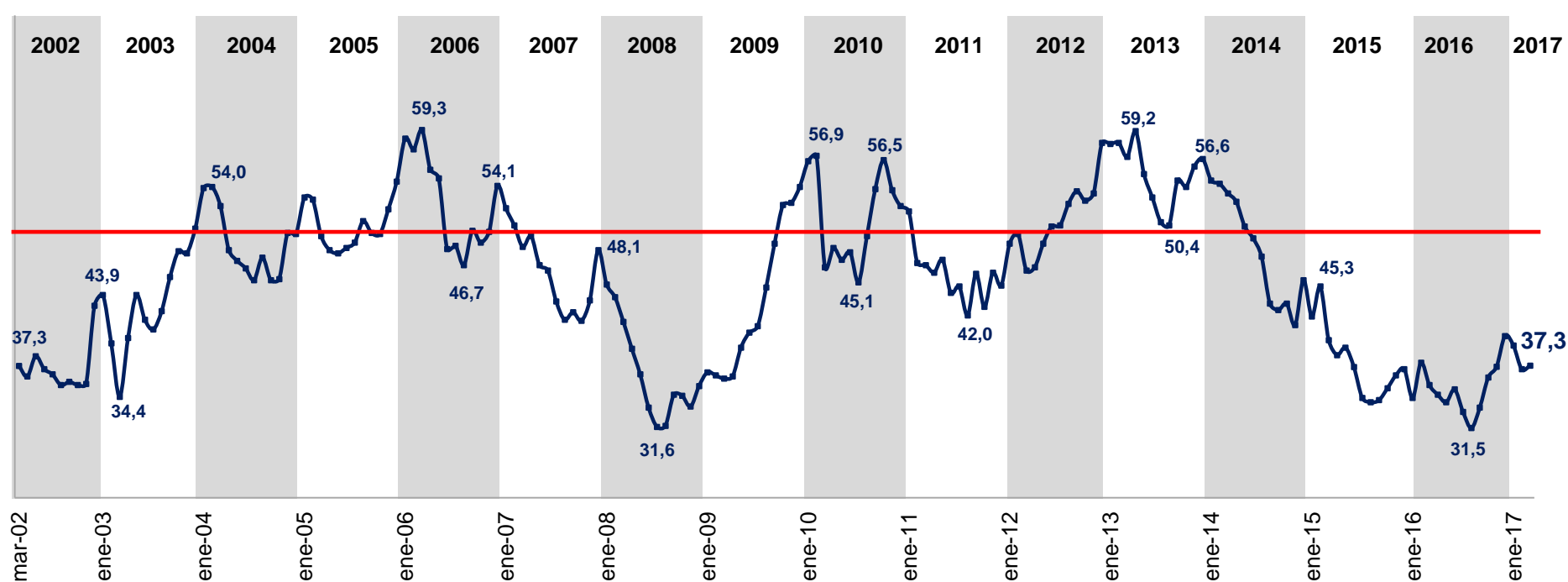


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Índice Percepción de la Economía

## Marzo 2002 – Marzo 2017

(Índice 0-100 pts. \*)



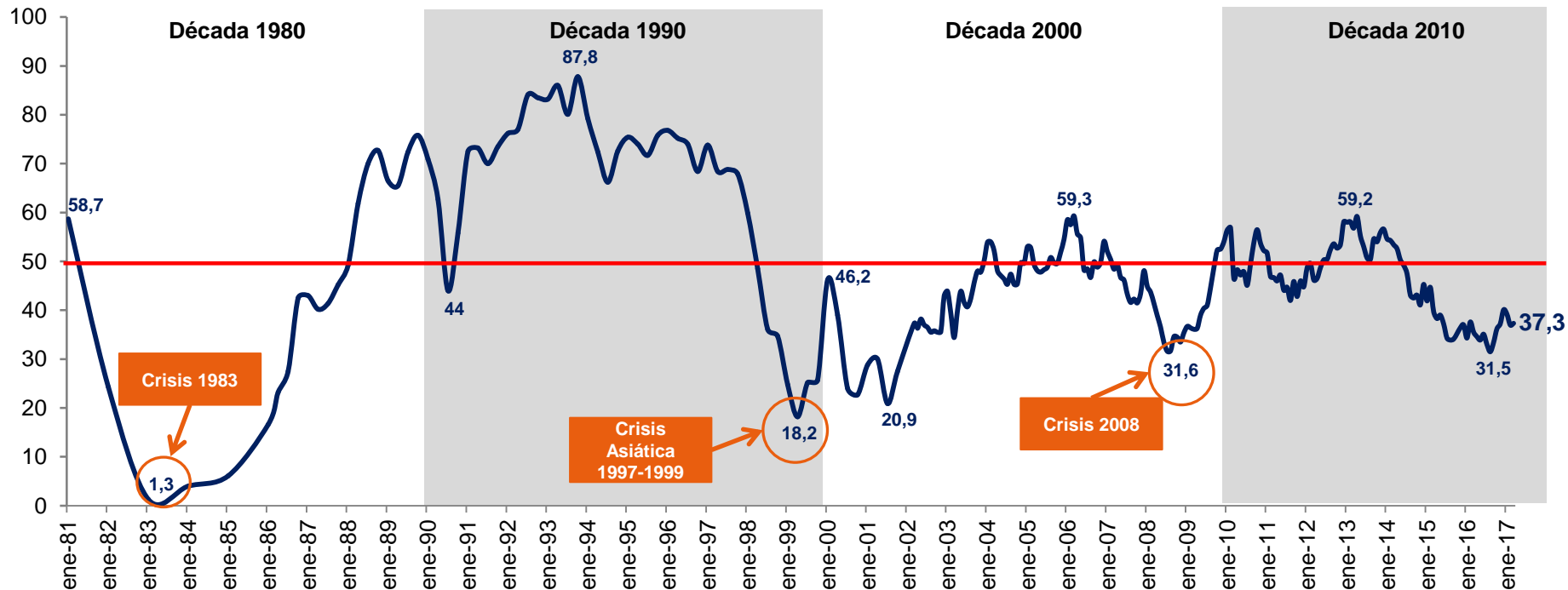
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# 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.

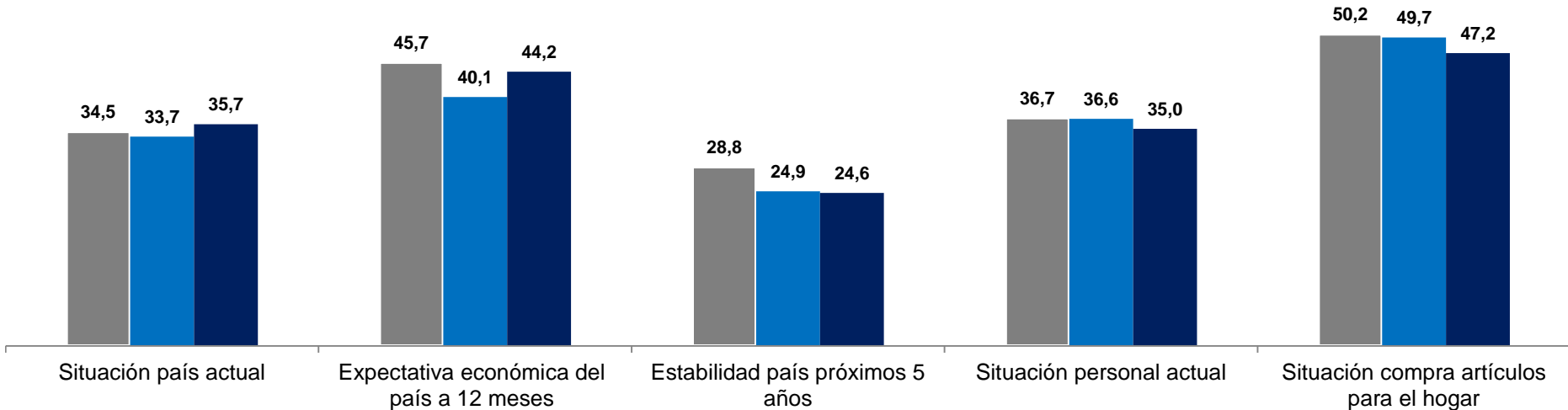
\*\* Nota: El IPEC originalmente se publicó con periodicidad anual (1981-1985), luego fue trimestral (1986-2001) y a partir de 2002 se calcula en forma mensual.

# Sub-indicadores del IPEC

## Comparación Enero – Marzo

(Índices 0-100 pts. \*)

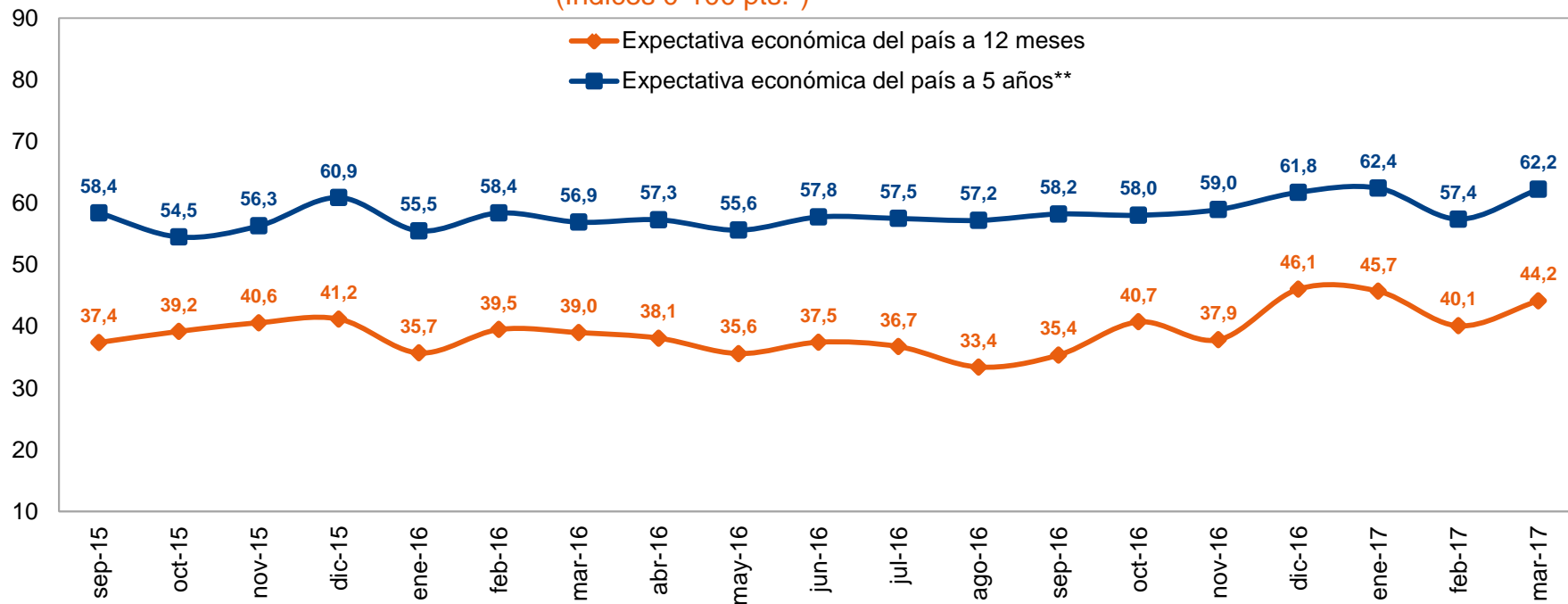
■ ene-17    ■ feb-17    ■ mar-17



\*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. \*)



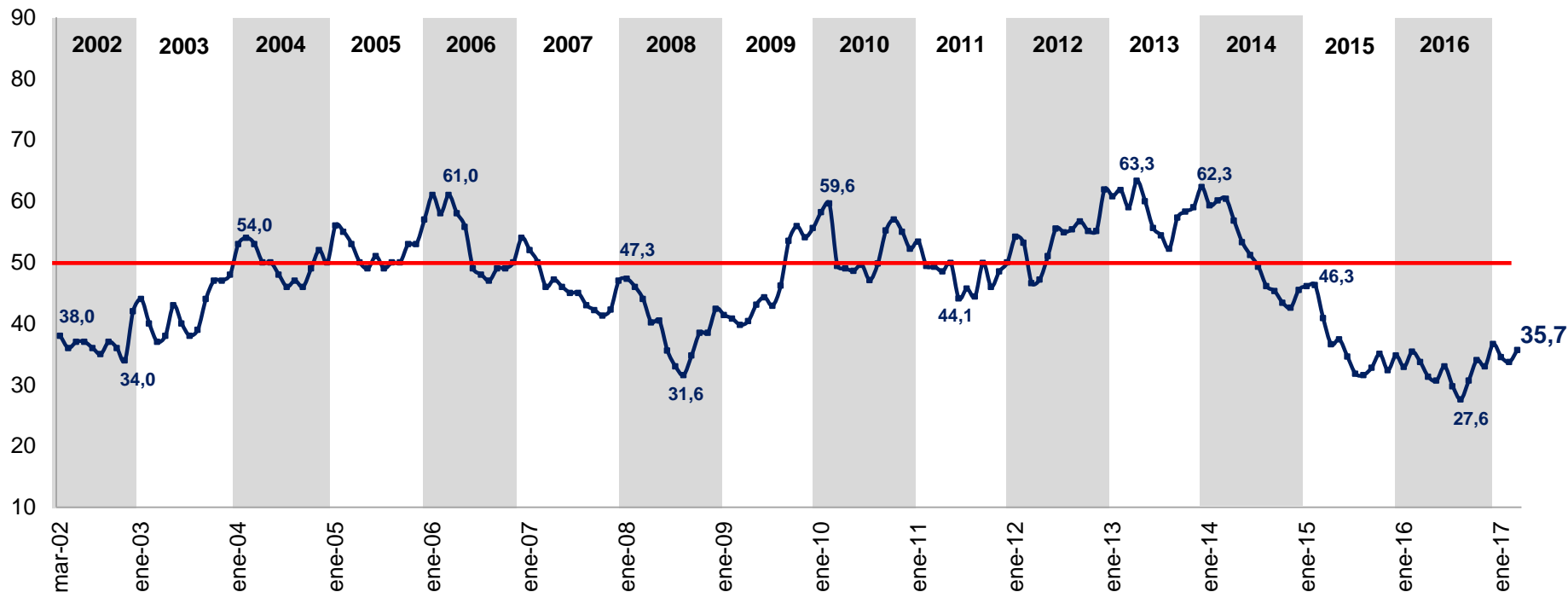
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

\*\*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

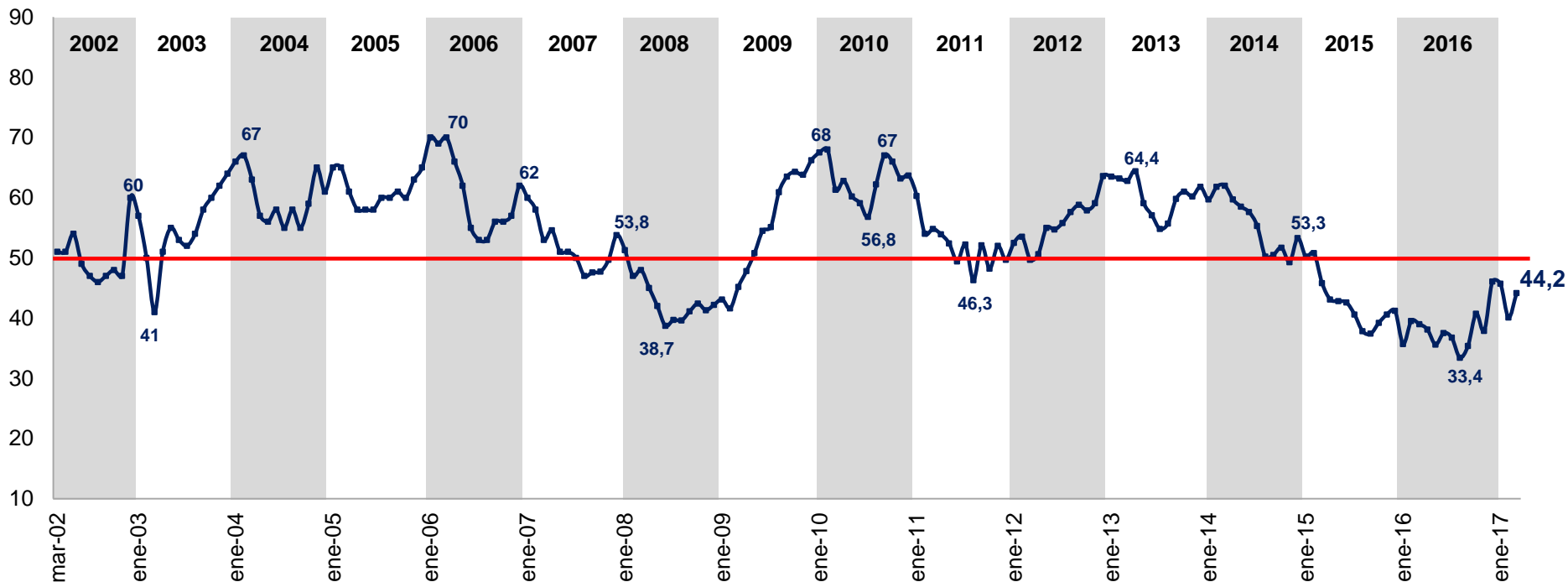
Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación actual del país es buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.\*)



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

## 2. Expectativa económica del país a 12 meses

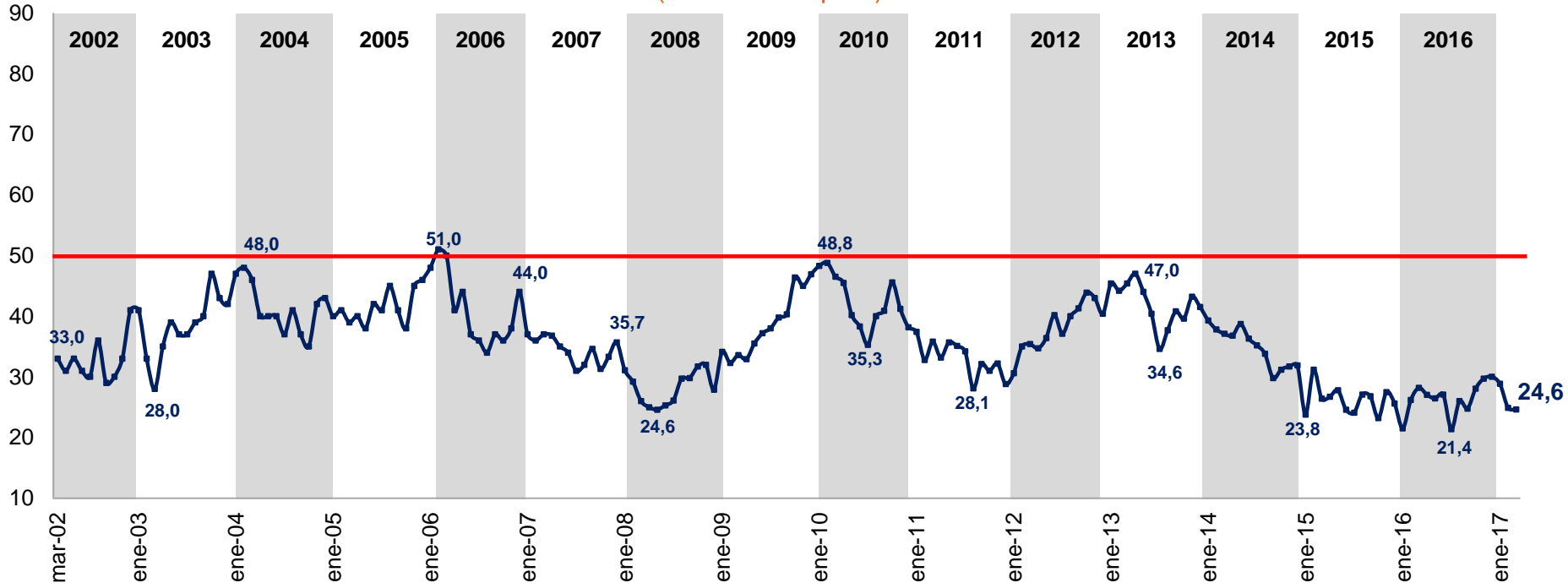
Dentro de los próximos 12 meses,  
¿cree usted que la situación del país será buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.\*)



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

### 3. Estabilidad país próximos 5 años

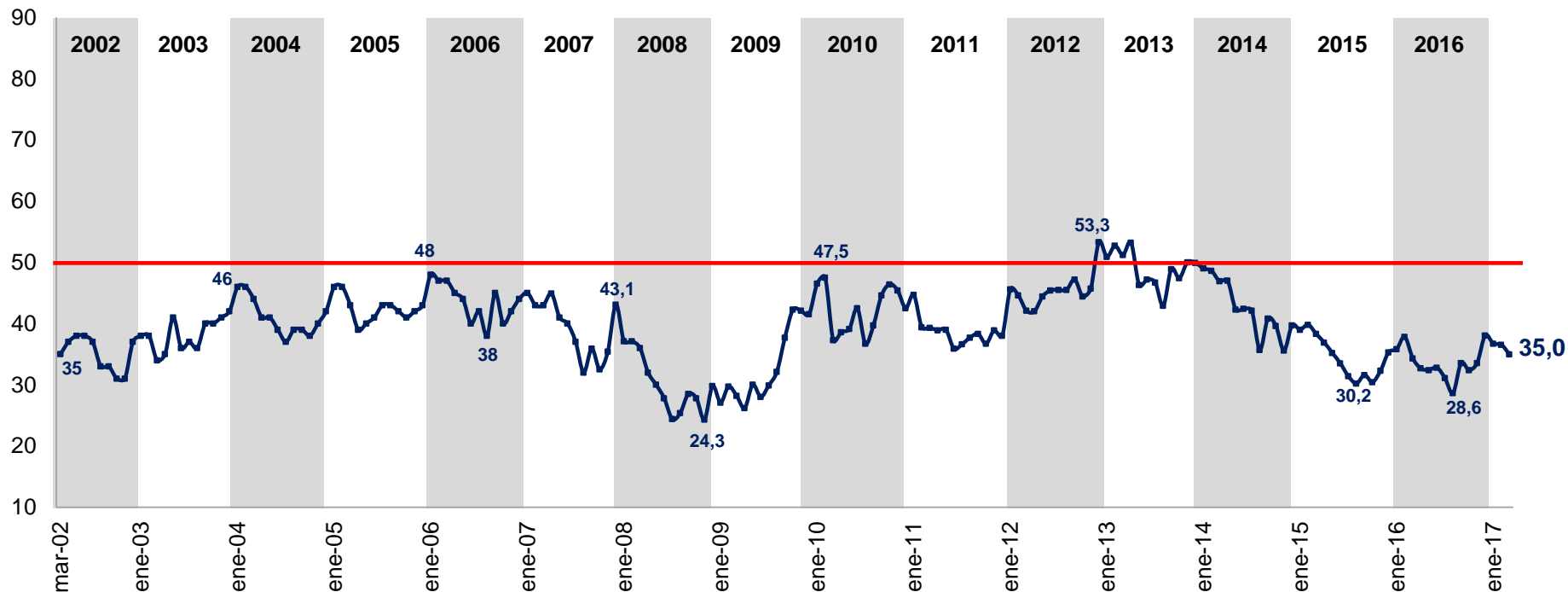
¿Qué cree usted que es lo más probable que ocurra con la situación económica del país en los próximos 5 años: estaremos bien en forma continua o tendremos períodos con alto desempleo y recesión?  
(Índice 0-100 pts.\*)



\*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.\*)

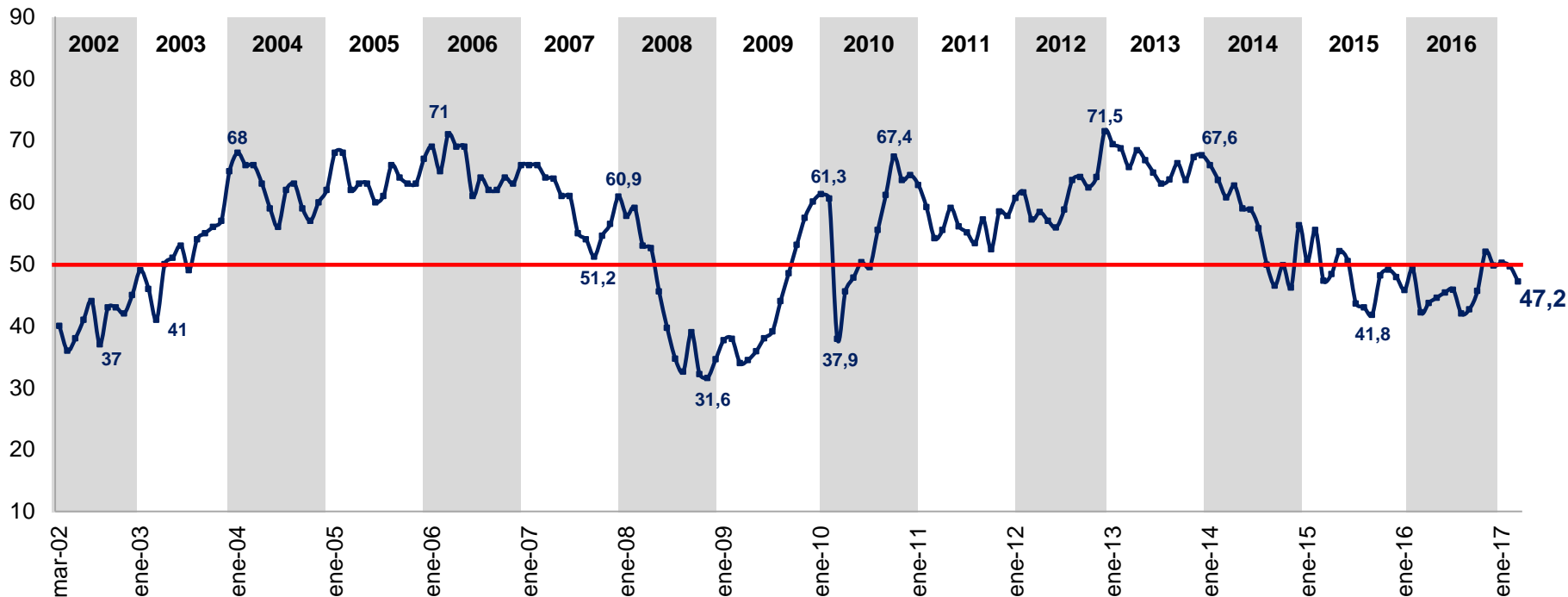


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



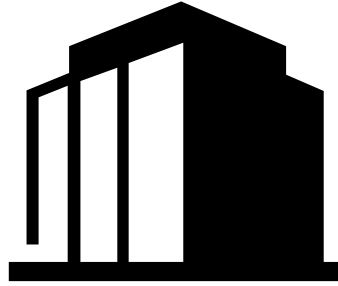
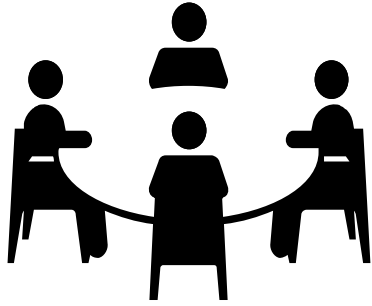
## 5. Situación compra artículos para el hogar

¿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.

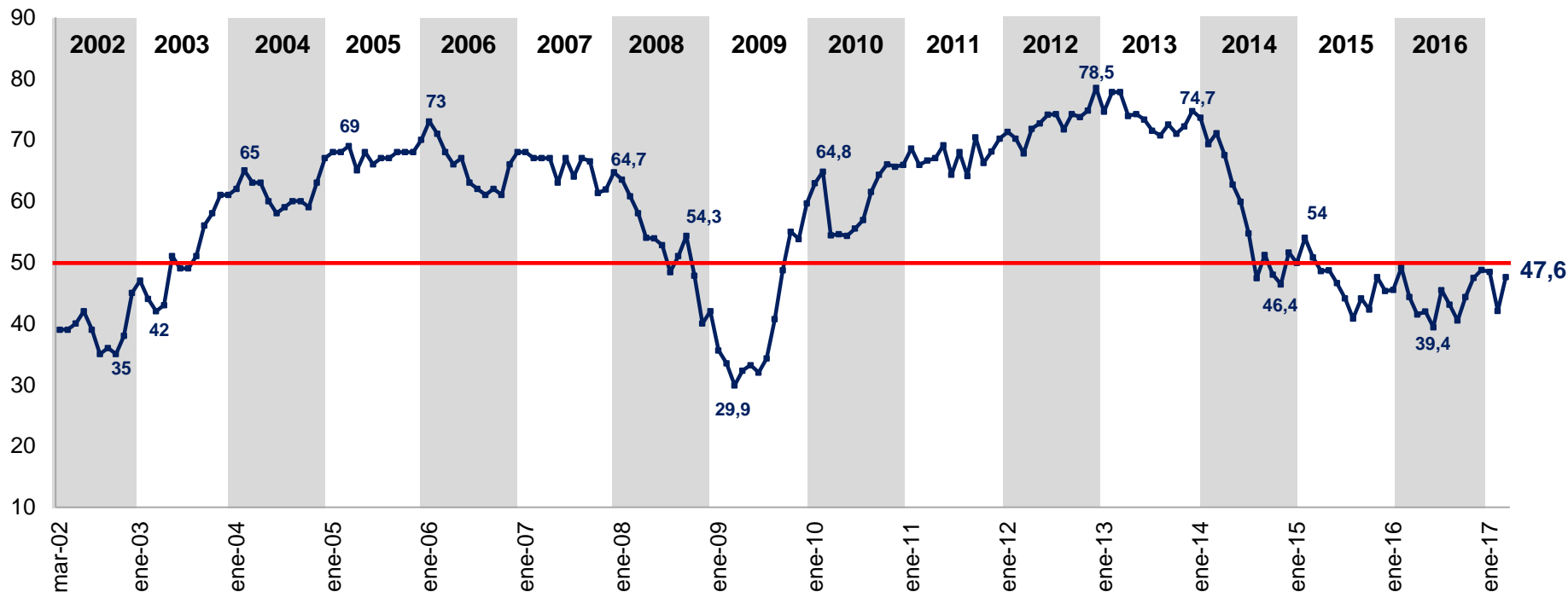
# Otros indicadores



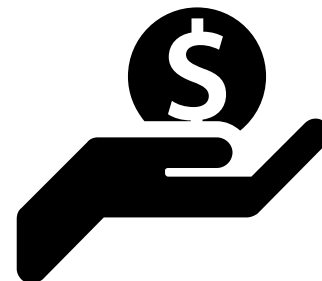
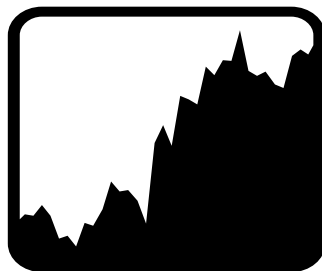
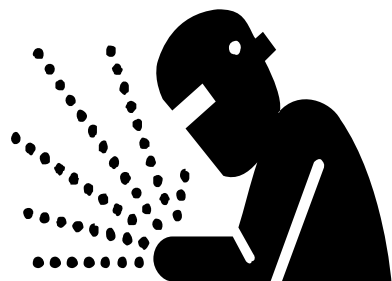
# Situación económica de las empresas

# 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.\*)



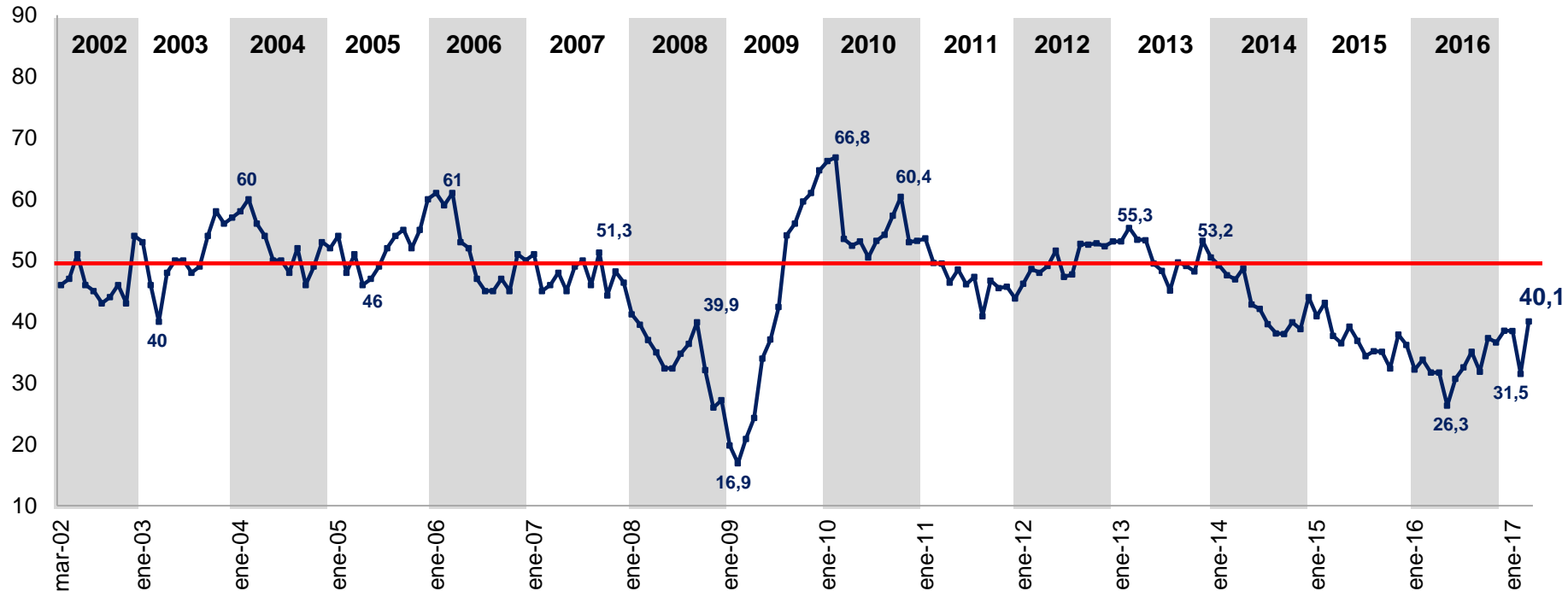
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# Desempleo e inflación

# Expectativa nivel de desempleo

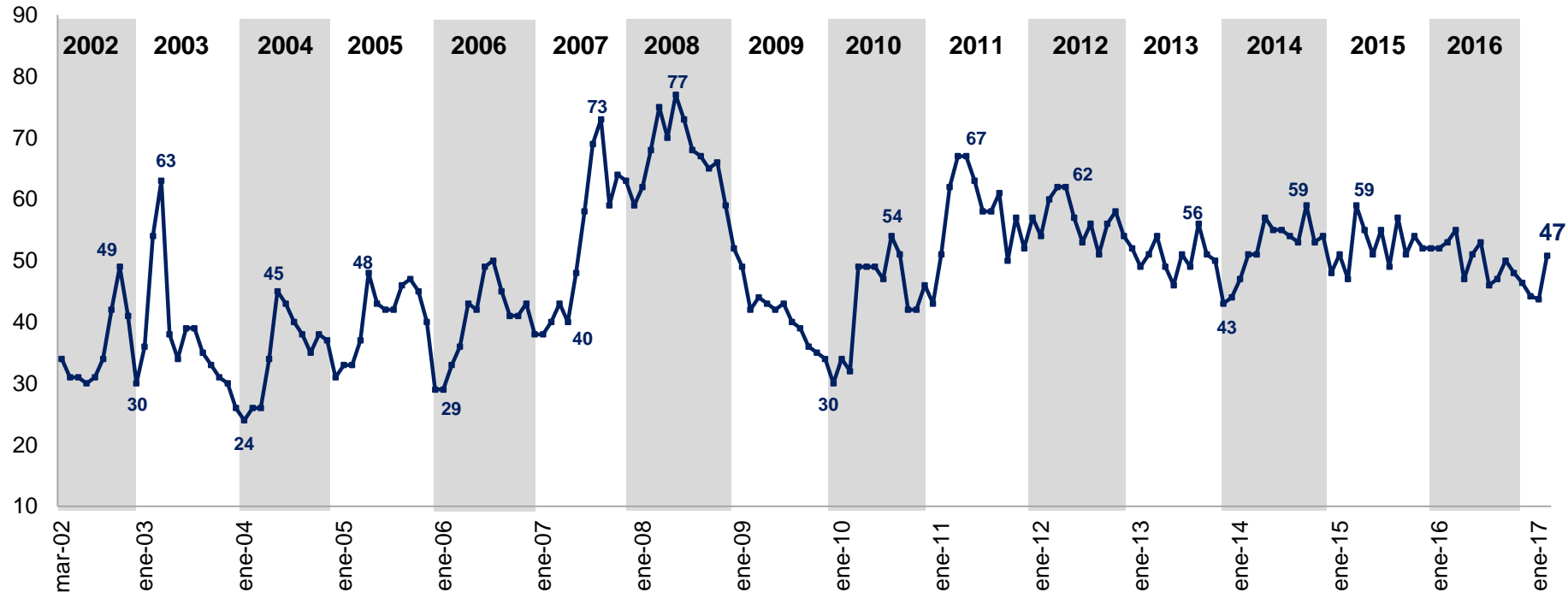
En cuanto al nivel de desempleo dentro de los próximos 12 meses,  
¿Cree que habrá más cesantía, aproximadamente la misma o menos cesantía que en la actualidad?  
(Índice 0-100 pts.\*)

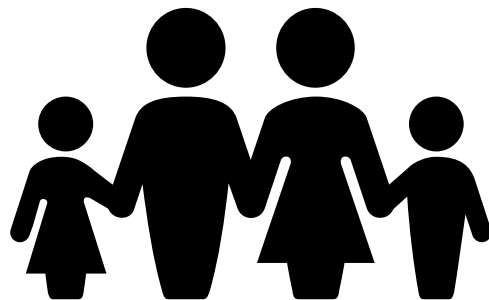


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Expectativa de inflación

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



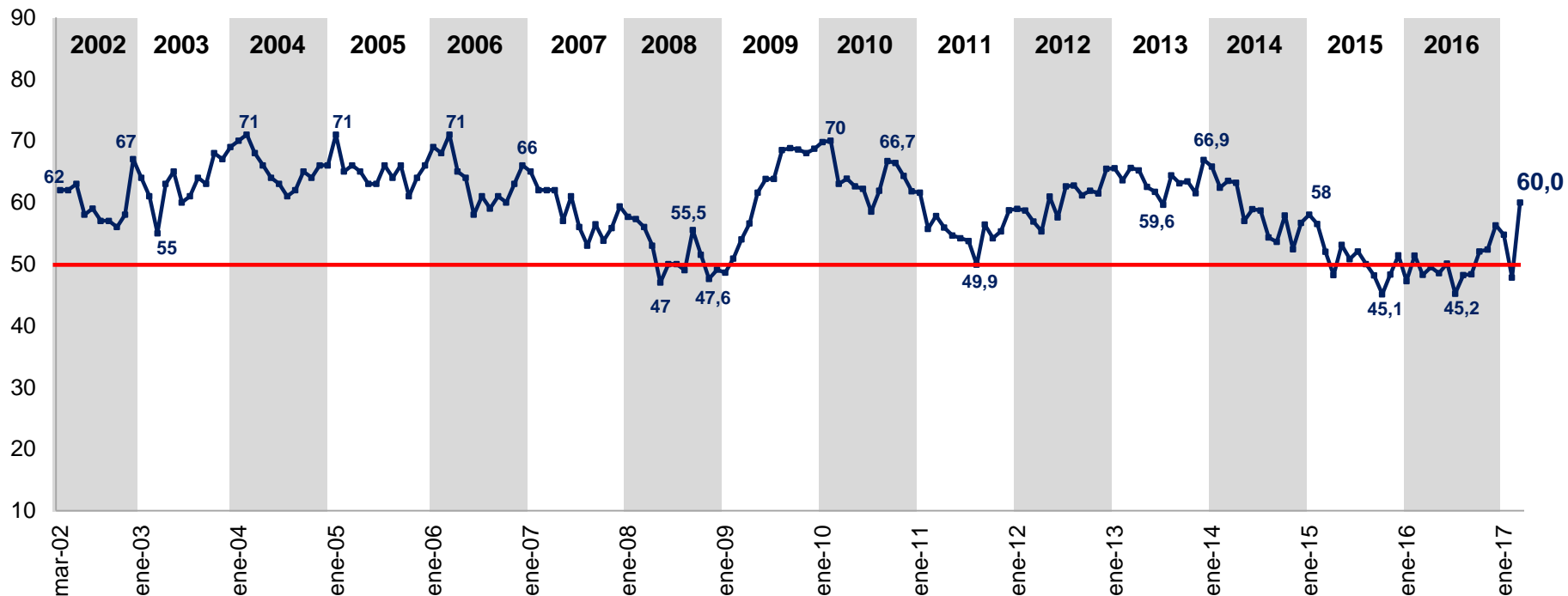


# Situación económica familiar

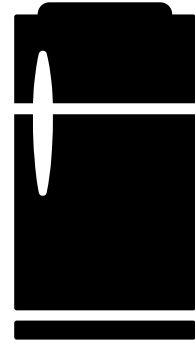


# Situación económica familiar

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.

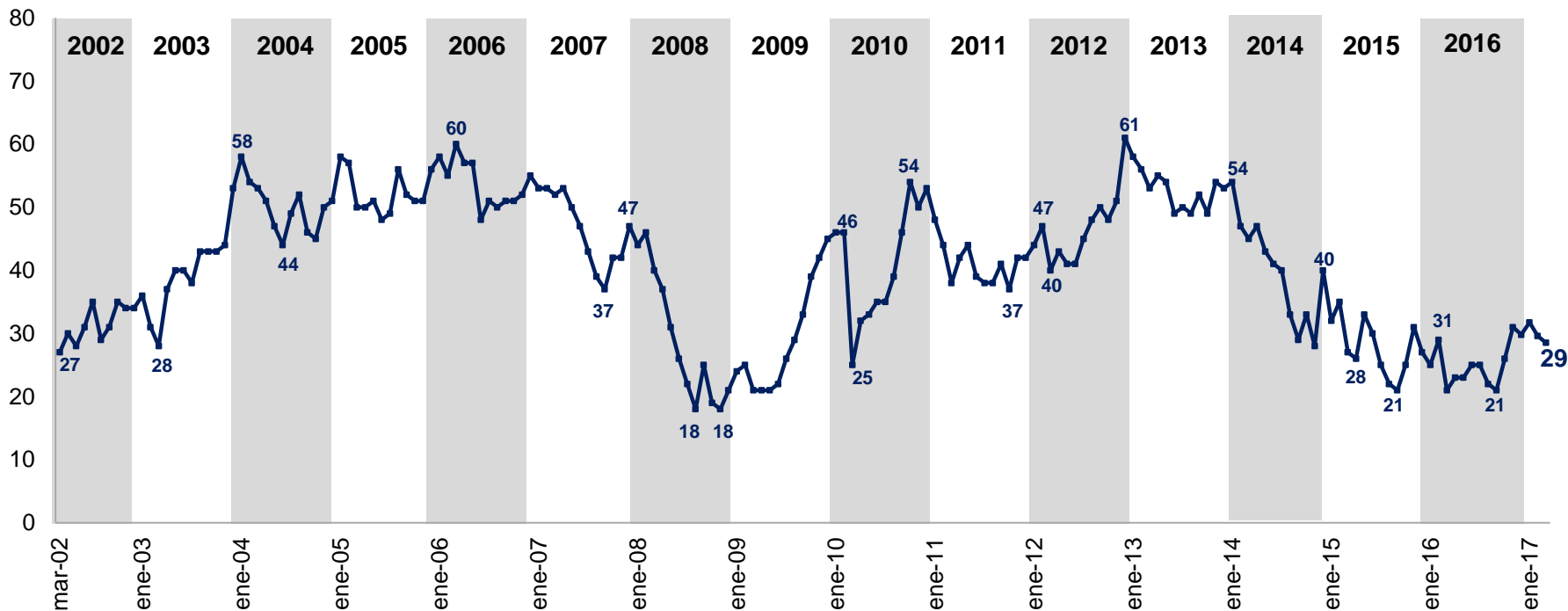


# Compra de bienes durables

# Compra de artículos para el hogar

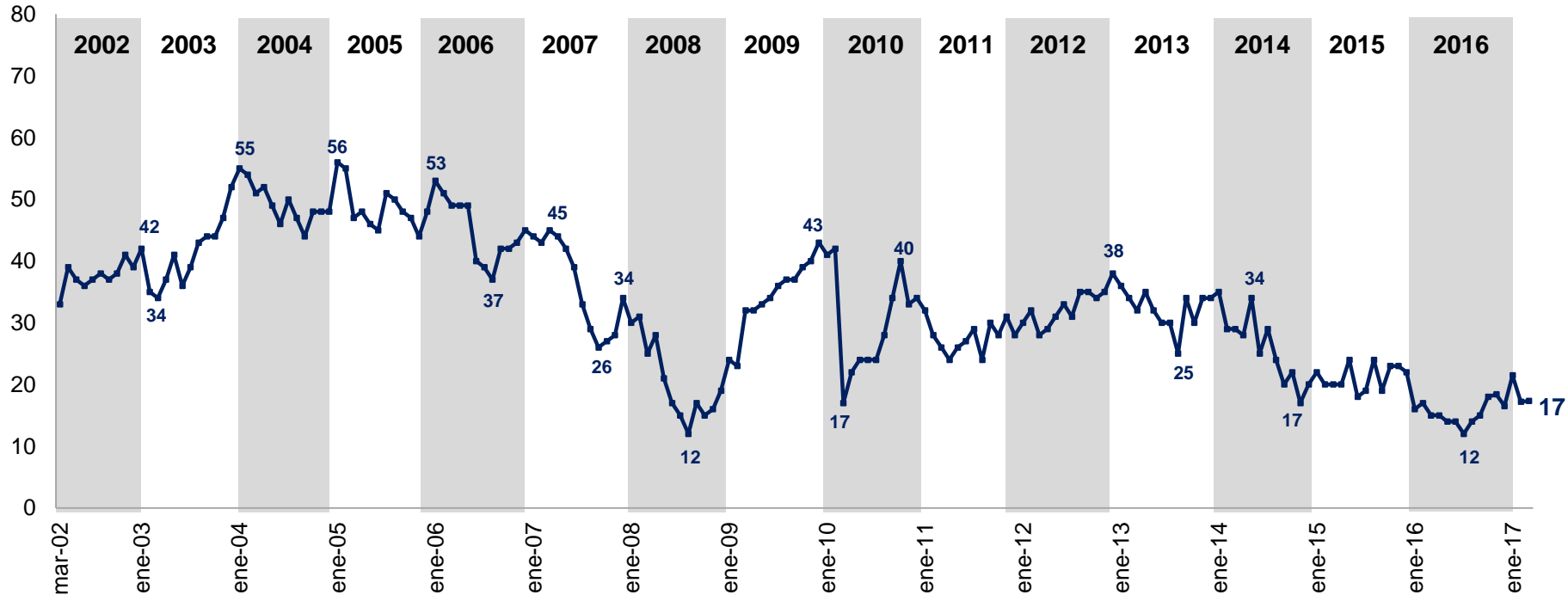
¿Diría que actualmente estamos en un buen o un mal momento para comprar artículos para el hogar como muebles, refrigerador o cocina?

% Que dice "buen momento"



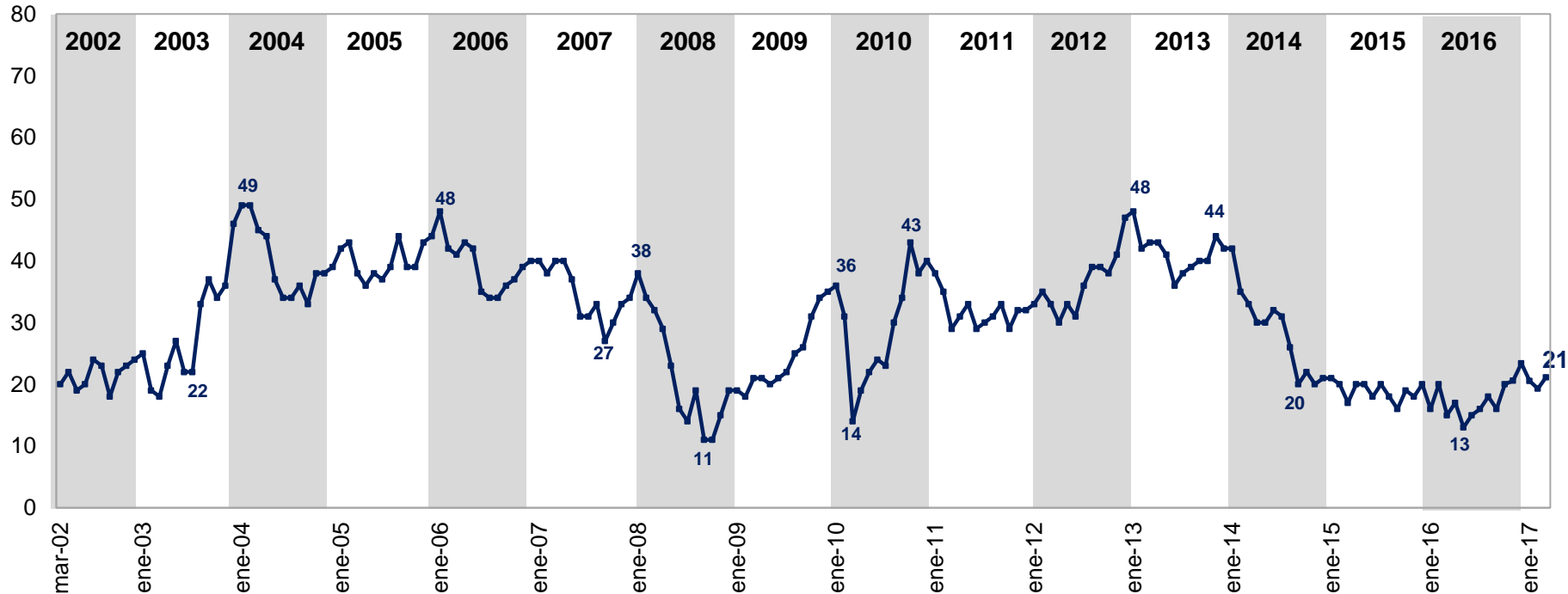
# Compra de vivienda

¿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

Marzo 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	30	<b>60</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>550</b>	<b>1100</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 – Marzo 2017