

# IPEC: Índice Percepción de la Economía

Informe mensual - Abril 2017

# Registro de Noticias

- 03-abr Banco Central reduce proyección de crecimiento para este año
- 04-abr INICIO DE TERRENO**
- 04-abr Actividad del comercio cae en febrero y se suma a cifras rojas de la minería
- 05-abr Economía chilena se contrajo 1,3% en febrero y registró su peor desempeño desde 2009
- 07-abr Inflación de marzo registra variación mensual de 0,4% marcada por alza en Educación
- 11-abr Economistas reducen a 1,6% proyección de crecimiento para este año
- 17-abr Dólar opera a la baja en línea con retroceso global de la divisa
- 17-abr Actividad de la construcción cayó 4,7% en febrero y completó seis meses de bajas
- 19-abr Se aplica el Censo 2017
- 20-abr Sube el precio de las bencinas
- 20-abr Tasa de ahorro de la economía chilena cayó a 20,2% del PIB en 2016
- 20-abr Dólar abre con fuerte alza por efecto "rezagado" de la caída de mercados externos
- 20-abr Inflación de Marzo fue más alta para el 20% más rico del país
- 20-abr Intendente Metropolitano anuncia corte de agua y suspensión de clases en 27 comunas
- 24-abr Venta de viviendas en el Gran Santiago cae en primer trimestre y se ubica en niveles similares a 2007
- 24-abr Mercados globales celebran triunfo de Macron y Bolsa de París tuvo su mejor jornada desde Agosto 2012
- 24-abr Contraloría cuestiona decisión del SII de no presentar querellas por financiamiento a campañas políticas
- 25-abr Desempleo en el Gran Santiago subió hasta 7,7% en marzo
- 27-abr TÉRMINO DE TERRENO**
- 5-may Actividad Económica creció 0,2% en marzo y sorprende al mercado

# 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 **abril 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 abril, la confianza de los consumidores aumenta 2,8 puntos y alcanza el mejor registro en lo que va del año. El índice se sitúa en 40,1 puntos e iguala lo observado en diciembre pasado. Este resultado representa una segunda alza consecutiva y es una recuperación después de los mínimos de enero y febrero. Los factores que explican esta mejoría, usando los mismos datos del estudio, son: una importante alza en la percepción de “estabilidad a 5 años plazo”, y una baja en las expectativas de inflación. A pesar de esta mejora, hay que recordarlo, el Índice acumula largos 35 meses en la zona de pesimismo..

- Abril se inició con noticias más bien pesimistas respecto a la economía: se informó una caída del crecimiento a 1,3% en febrero, el peor desempeño desde 2009. A esta noticia negativa se sumó la reducción de las proyecciones del crecimiento y aumento (leve) en la tasa de desempleo. A pesar de esto, la contingencia noticiosa estuvo centrada en el Censo y en las candidaturas presidenciales para las elecciones del presente año.
- En este contexto, la Confianza de los Consumidores (Ipec) sorprende con un alza en abril, llegando a 40,1 puntos (ver Lámina N° 7); esto es un alza de 2,8 puntos en relación a marzo. El resultado, a pesar del alza, no deja de ser pesimista, completándose con esto 35 meses en la zona bajo 50 puntos.

# Continuación de comentarios



- Todos los sub-indicadores muestran alzas en relación al marzo. Se destaca el salto en el componente “estabilidad del país en los próximos 5 años” que presenta un alza de 8,1 puntos más que en marzo, tratándose de una diferencia estadísticamente significativa (ver Lámina N° 10). Esta alza, probablemente, se relaciona con el ciclo político y a las expectativas sobre el próximo periodo presidencial. También contribuye, creemos, la disminución observada de las expectativas de inflación, que históricamente se correlacionan muy significativamente (en forma negativa) con la confianza de los consumidores (ver Lámina N 23).
- En resumen el informe da cuenta de un consumidor en que sigue predominando el pesimismo, pero que se ha recuperado en los últimos meses, después de un primer trimestre que fue especialmente negativo. Como resultado, se han elevado moderadamente las expectativas para comprar artículos para el hogar (ver Lámina N° 17).

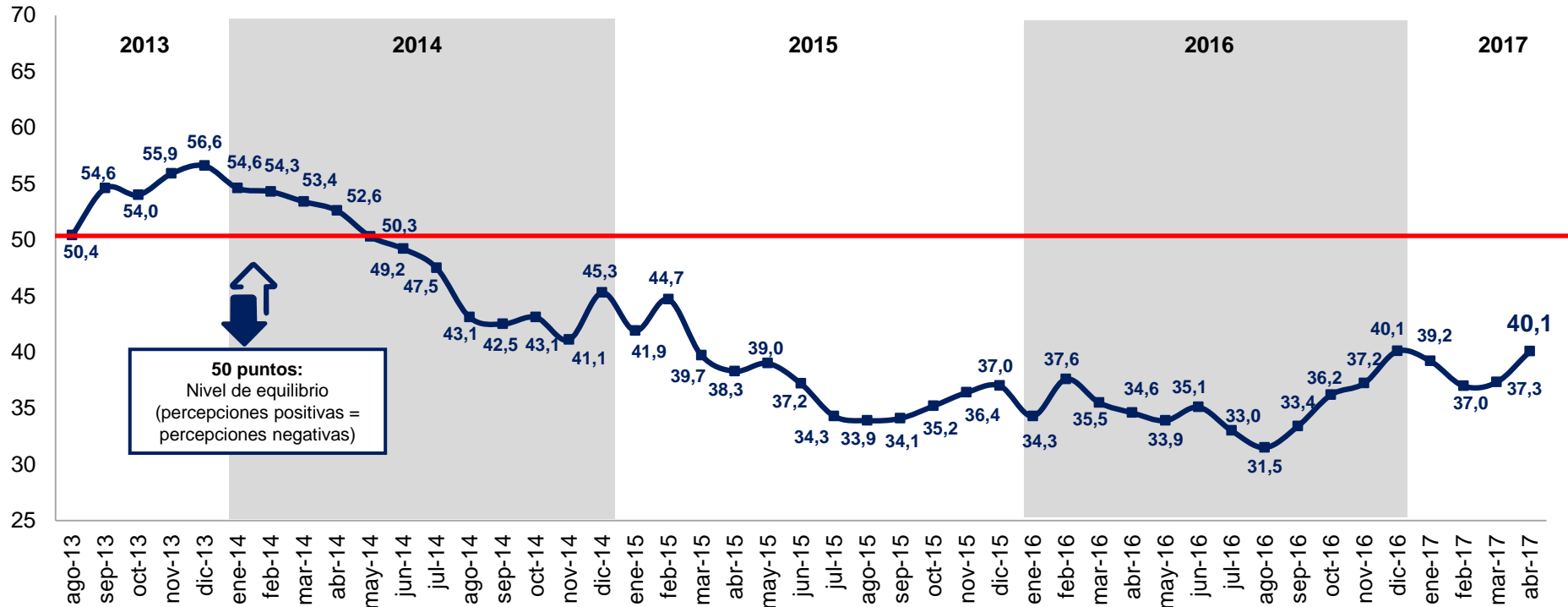


# IPEC: Índice Percepción de la Economía

# Índice Percepción de la Economía

## Agosto 2013 – Abril 2017

(Índice 0-100 pts.)\*

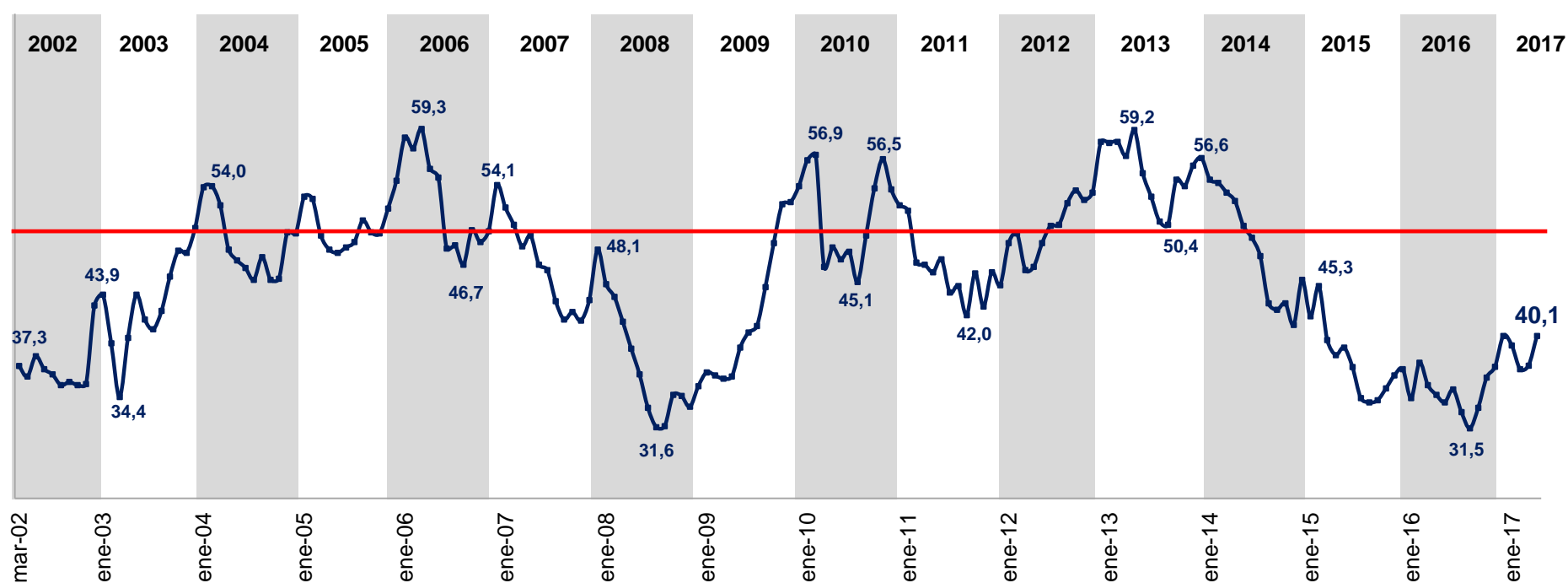


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Índice Percepción de la Economía

## Marzo 2002 – Abril 2017

(Índice 0-100 pts. \*)



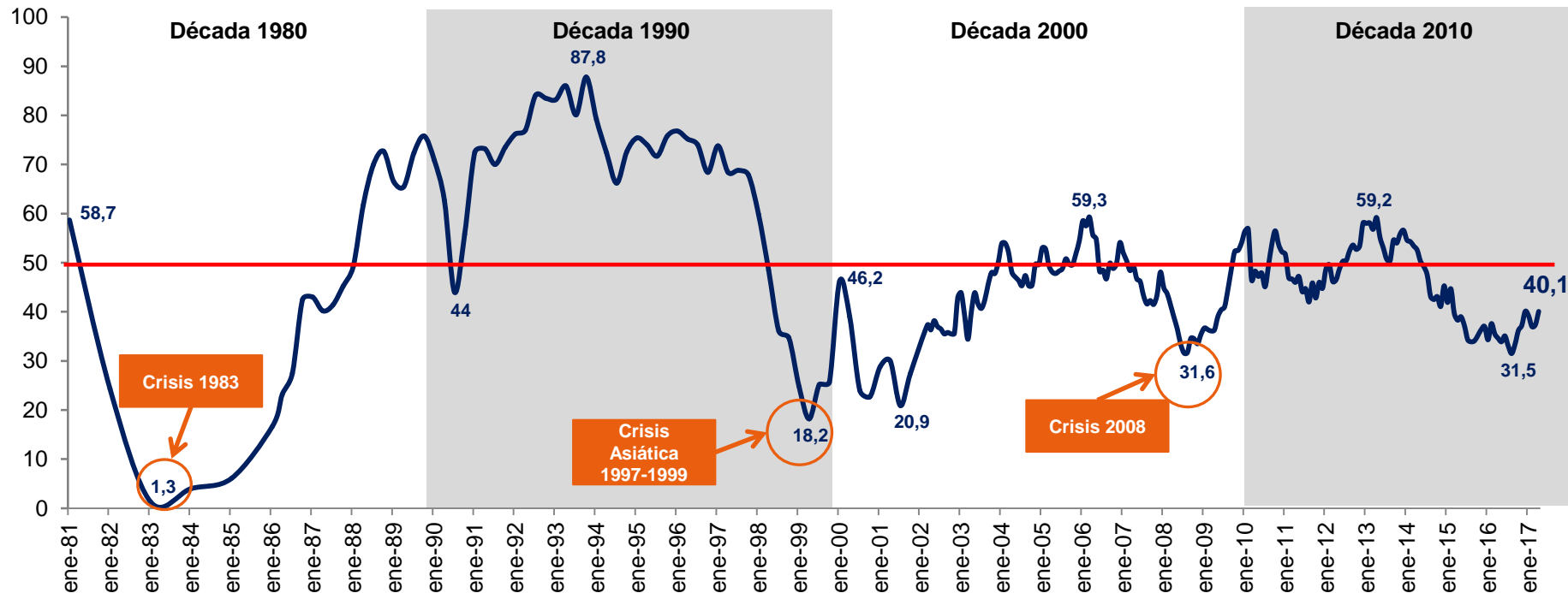
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# 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.

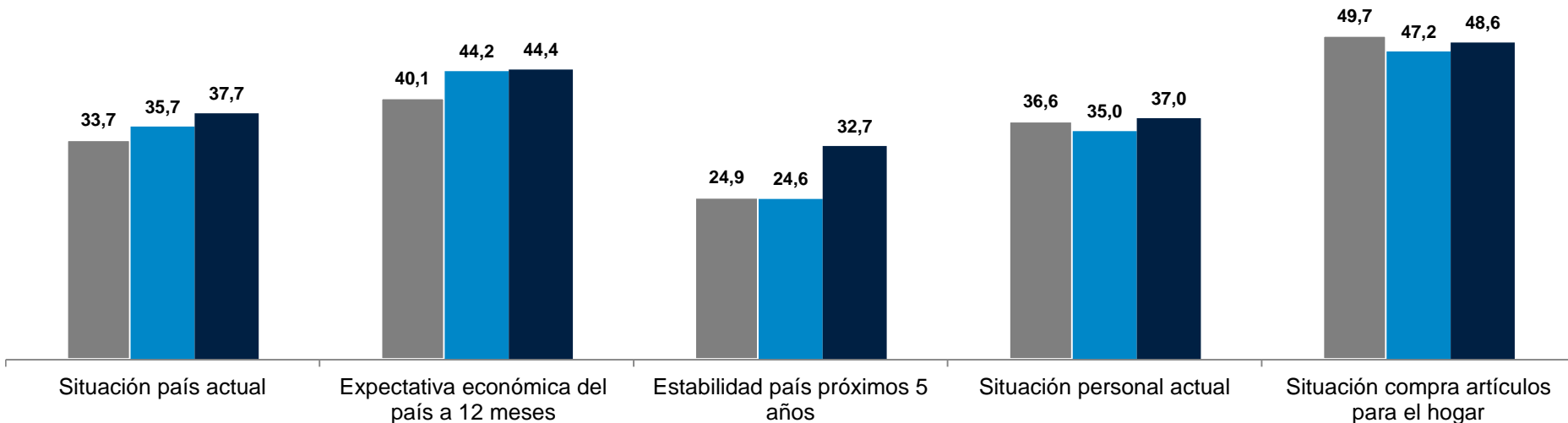
\*\* Nota: El IPEC originalmente se publicó con periodicidad anual (1981-1985), luego fue trimestral (1986-2001) y a partir de 2002 se calcula en forma mensual.

# Sub-indicadores del IPEC

## Comparación Febrero – Abril

(Índices 0-100 pts. \*)

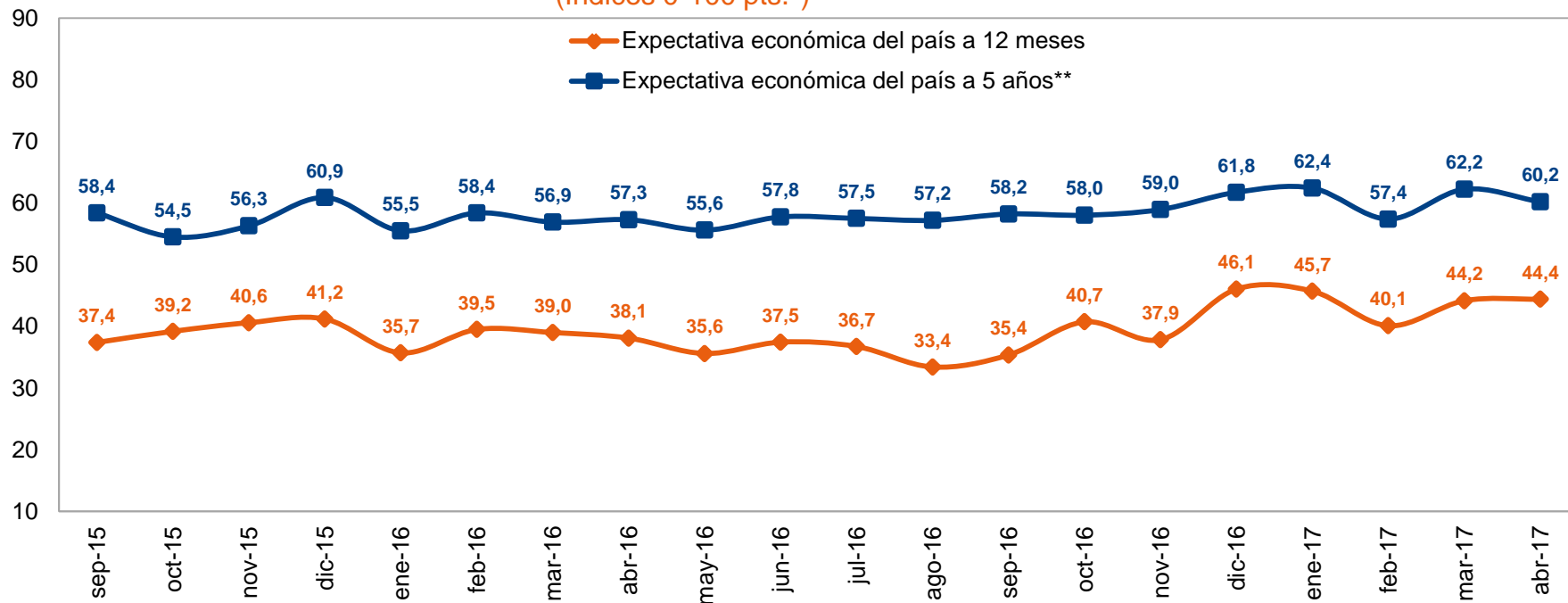
■ feb-17    ■ mar-17    ■ abr-17



\*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. \*)



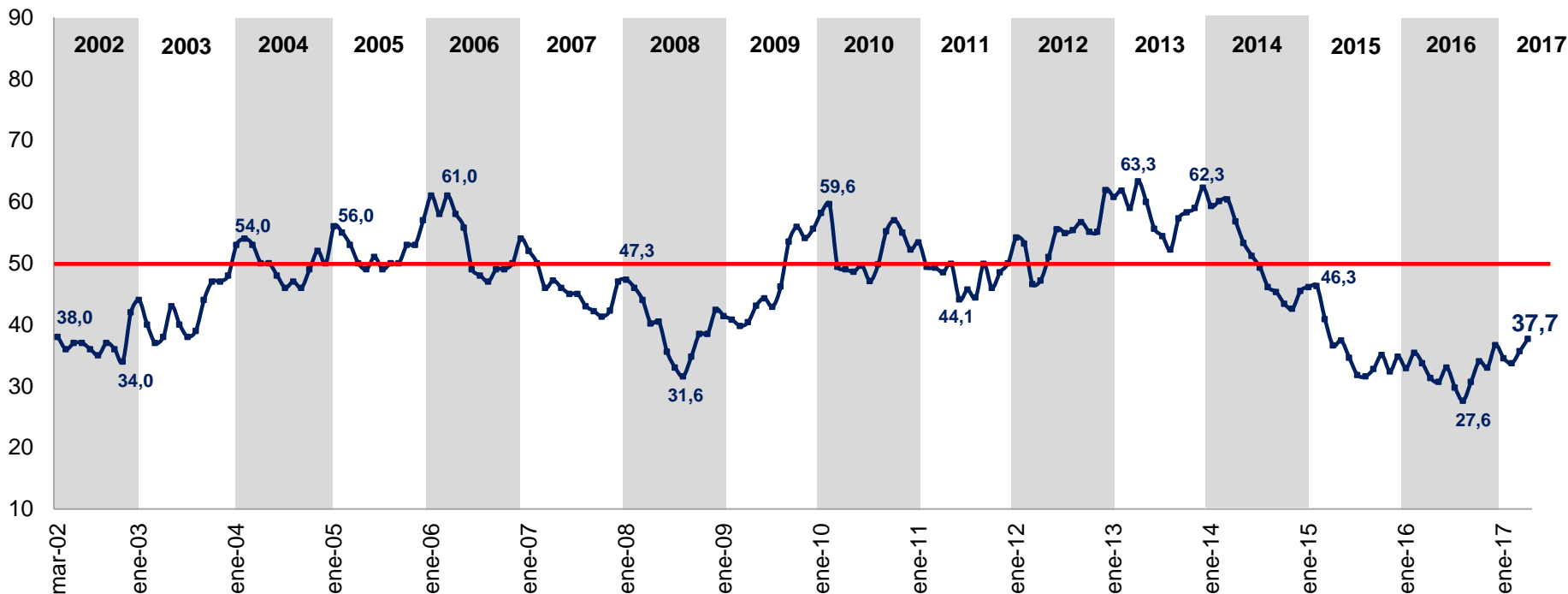
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

\*\*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

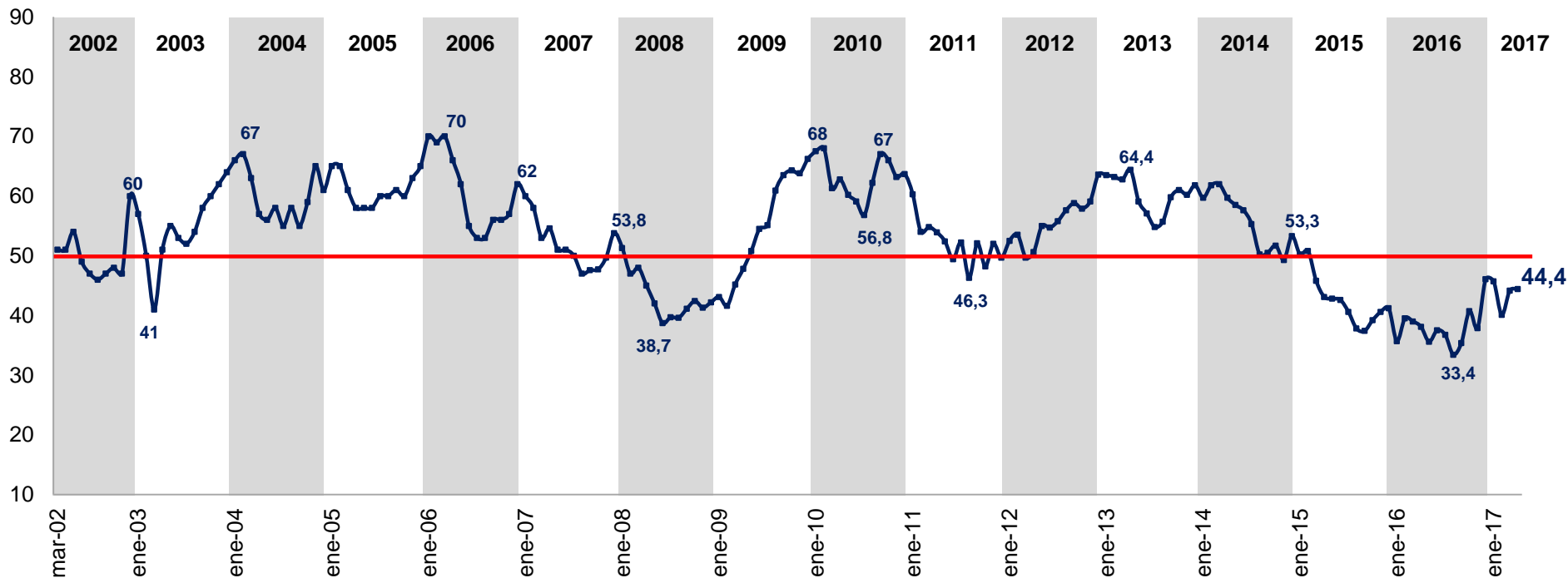
Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación actual del país es buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.\*)



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

## 2. Expectativa económica del país a 12 meses

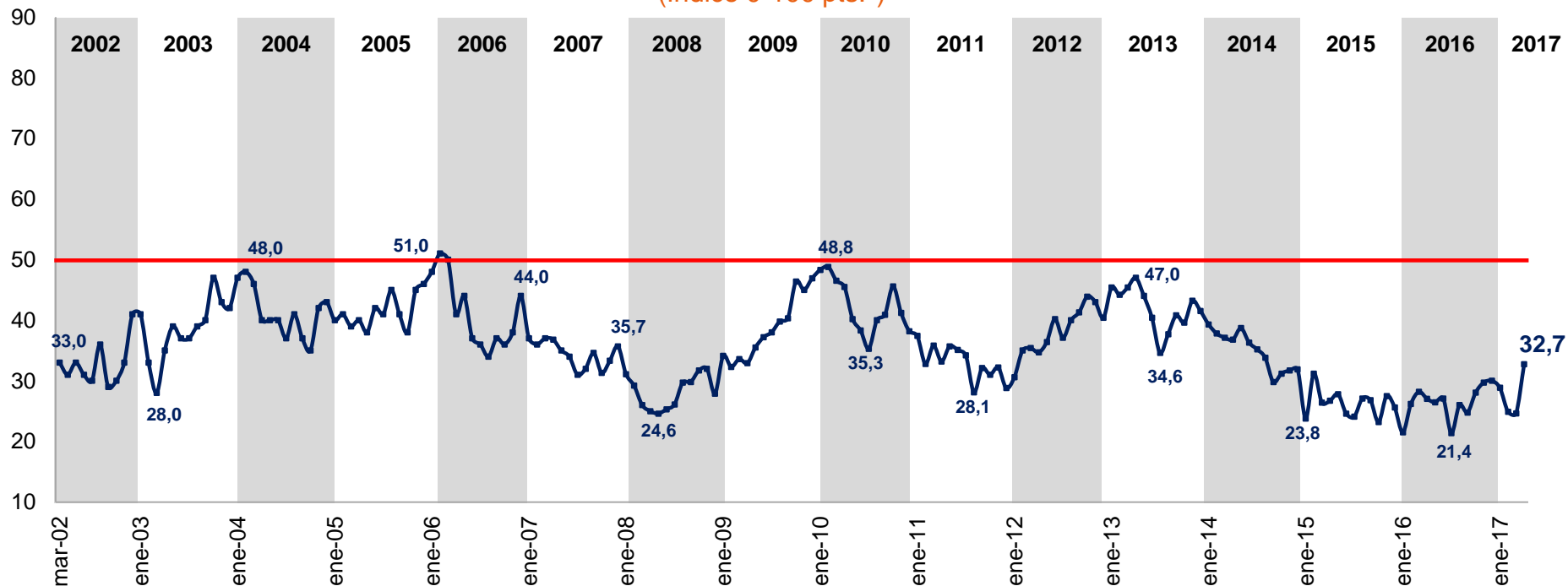
Dentro de los próximos 12 meses,  
¿cree usted que la situación del país será buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.\*)



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

### 3. Estabilidad país próximos 5 años

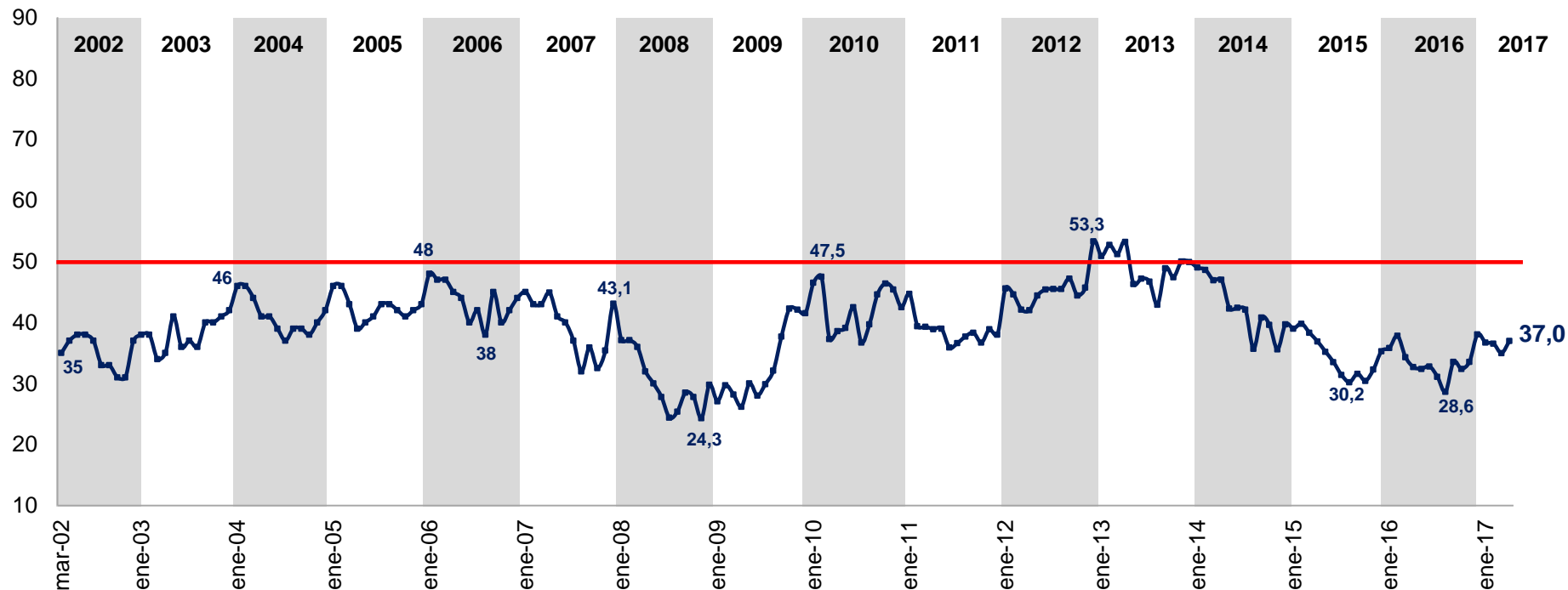
¿Qué cree usted que es lo más probable que ocurra con la situación económica del país en los próximos 5 años: estaremos bien en forma continua o tendremos períodos con alto desempleo y recesión?  
(Índice 0-100 pts.\*)



\*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.\*)

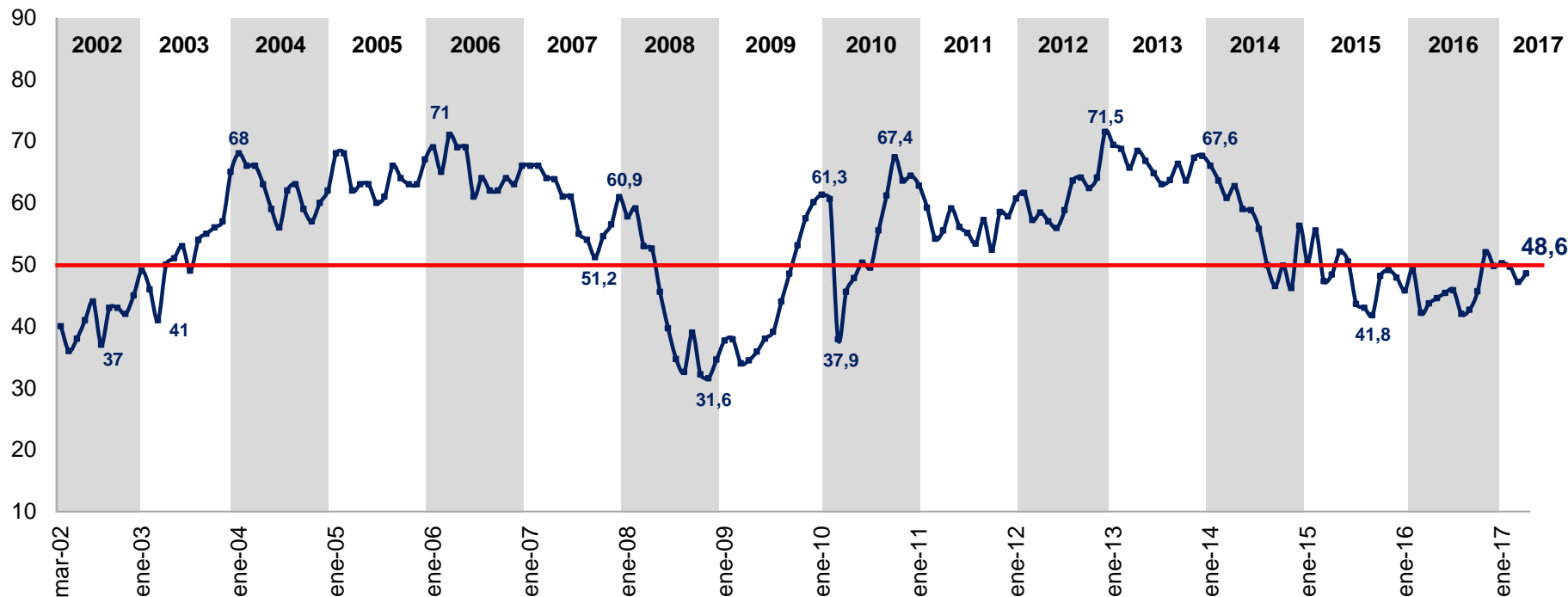


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



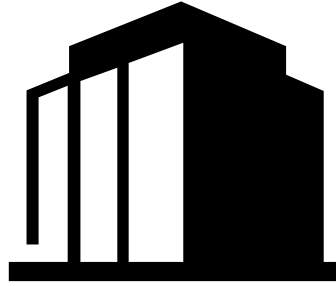
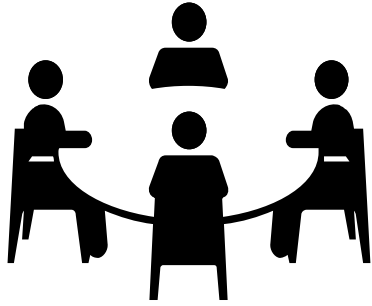
## 5. Situación compra artículos para el hogar

¿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.

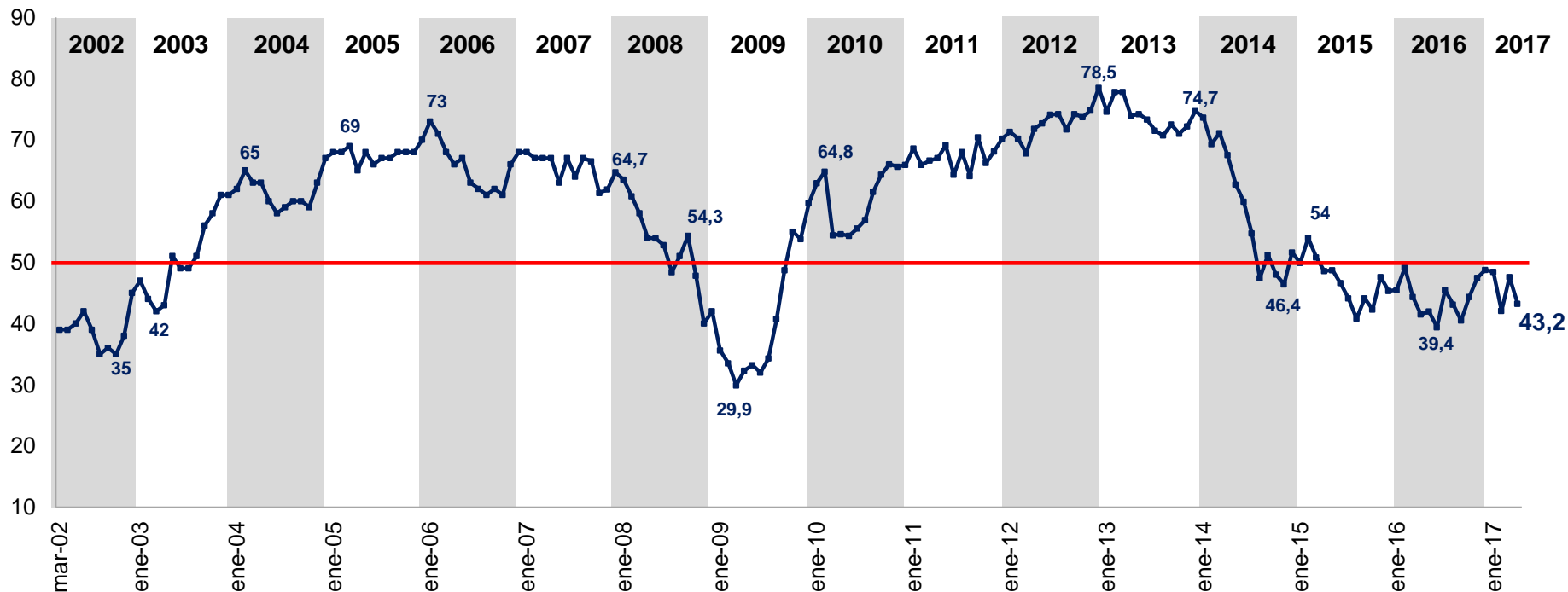
# Otros indicadores



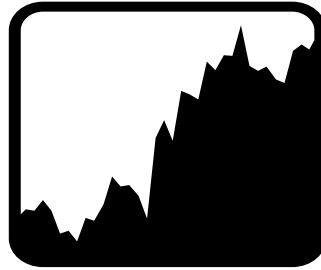
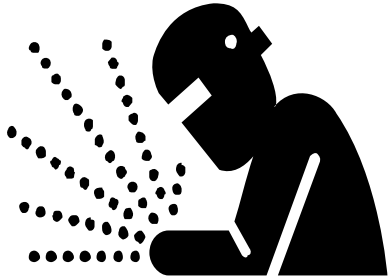
# Situación económica de las empresas

# 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.\*)



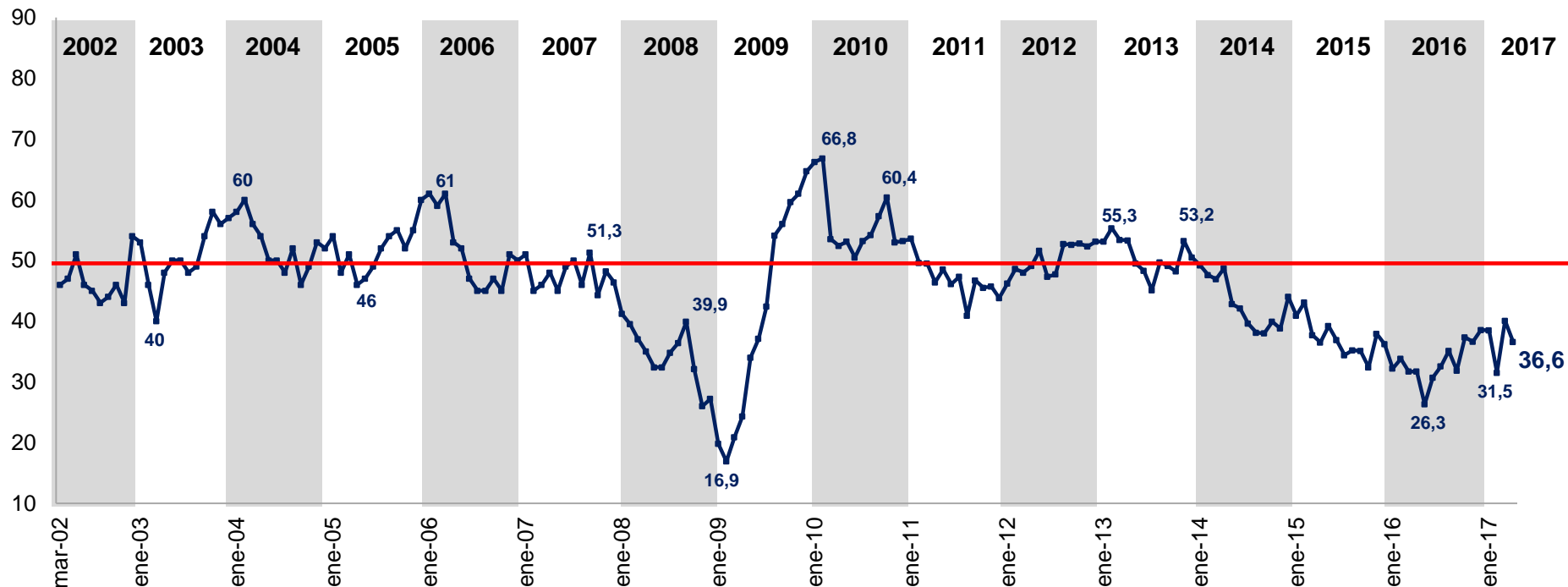
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# Desempleo e inflación

# Expectativa nivel de desempleo

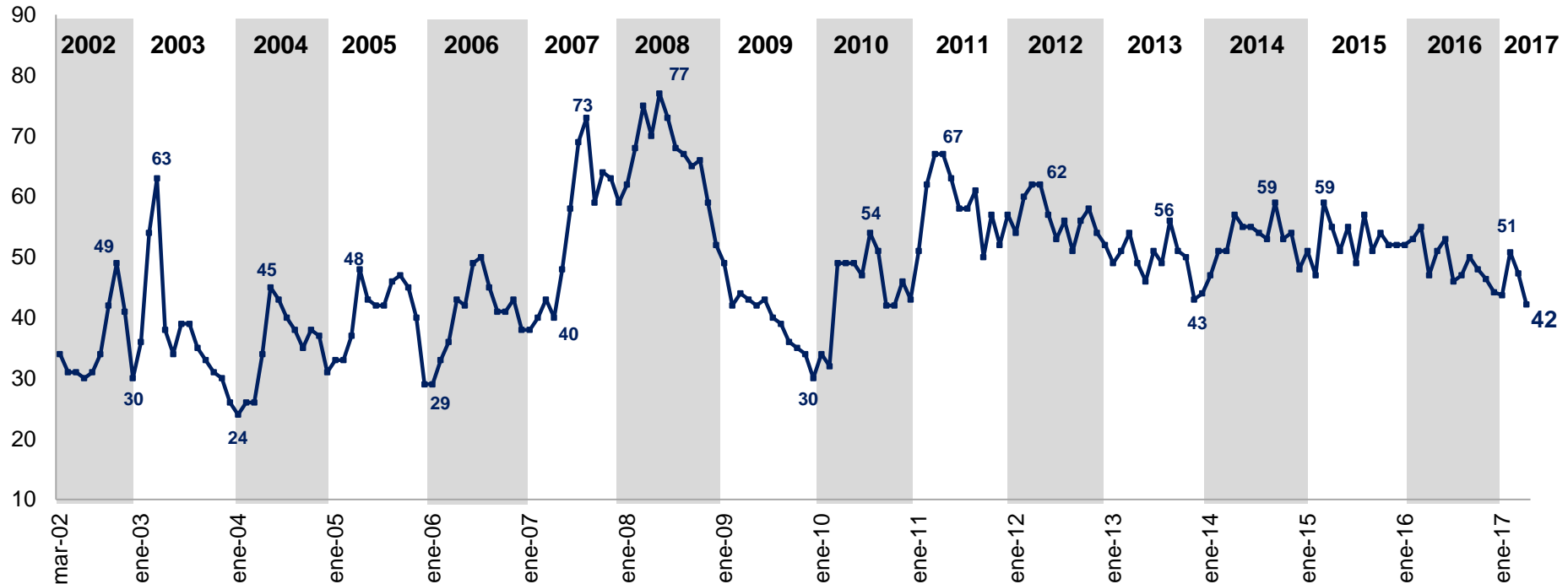
En cuanto al nivel de desempleo dentro de los próximos 12 meses,  
¿Cree que habrá más cesantía, aproximadamente la misma o menos cesantía que en la actualidad?  
(Índice 0-100 pts.\*)

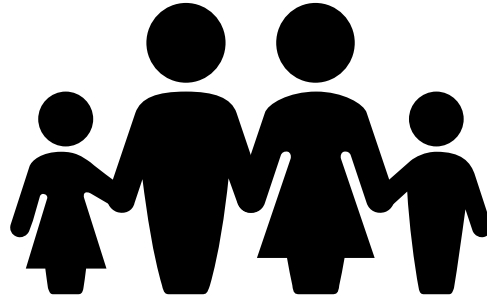


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Expectativa de inflación

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



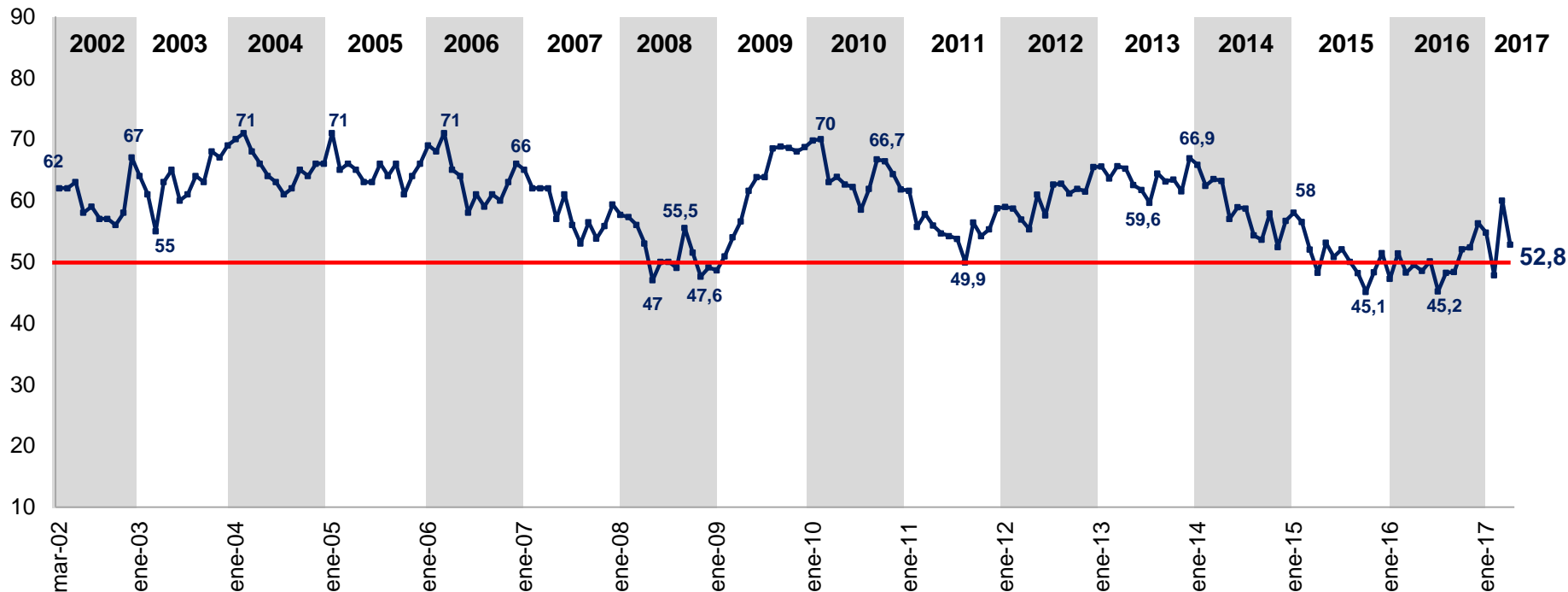


# Situación económica familiar

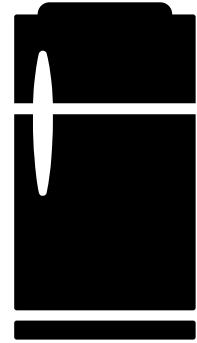


# Situación económica familiar

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.

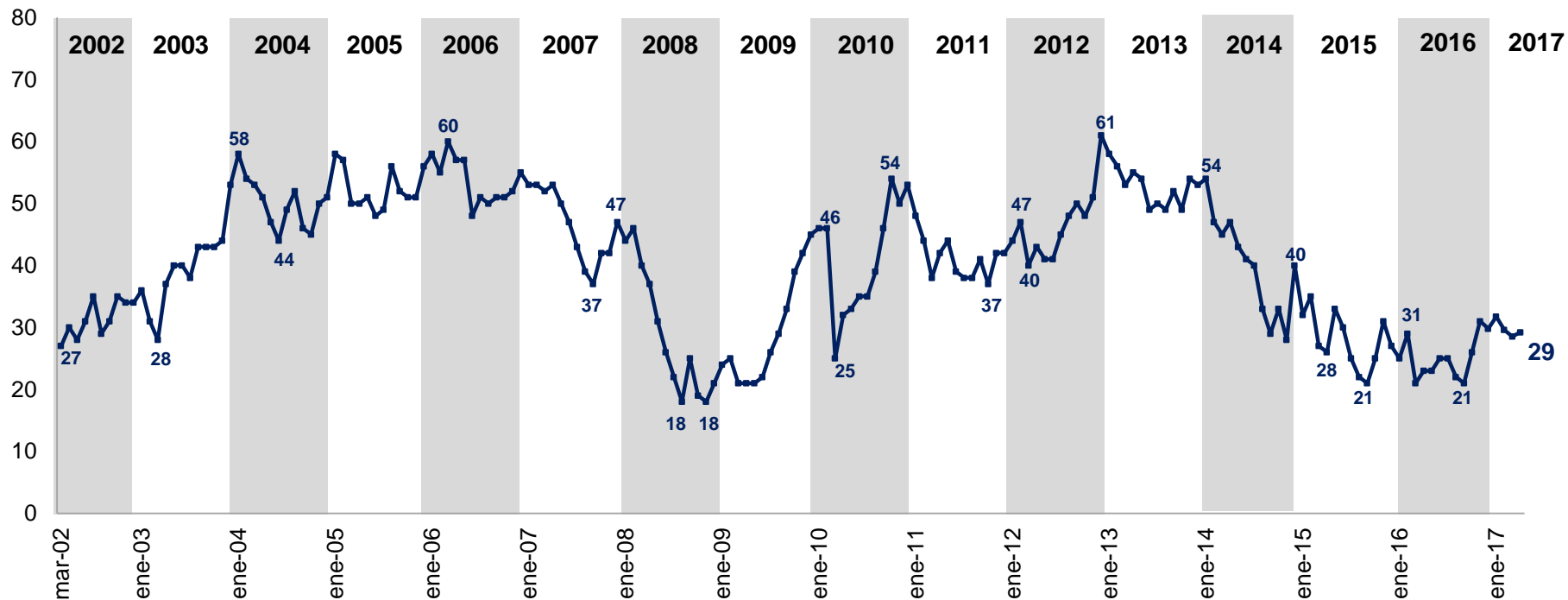


# Compra de bienes durables

# 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

Abril 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 – Abril 2017