



IPEC: Índice Percepción de la Economía

Informe mensual - Junio 2017

Registro de Noticias

- 31-may Desocupación sube a 6,7% (+1) en el trimestre febrero-abril
- 01-jun Trump anuncia la salida de Estados Unidos del Acuerdo de París
- 02-jun INICIO DE TERRENO**
- 05-jun Imacec de abril registra un alza de 0,1%
- 06-jun Las ventas del comercio minorista caen un 0,1% en abril
- 06-jun El Banco Central baja su cálculo del PIB para 2017 y proyecta cuarto año de caída en la inversión
- 07-jun Las ganancias de la banca anotaron un aumento del 19,8% en los primeros 4 meses del año
- 08-jun La inflación registró leve aumento de 0,1% en mayo
- 09-jun El Partido Conservador de Theresa May no consigue la mayoría absoluta para formar coalición
- 13-jun Riqueza privada en Chile sube 7,7% en 2016
- 14-jun Fed sube tasas por tercera vez en seis meses
- 21-jun Gerente General de ENEL Chile anuncia entrega de bono extraordinario por cortes prolongados de luz
- 28-jun Las ventas del comercio minorista mejoran en mayo (+3,2%) y, con ello, las perspectivas para el resto del año
- 30-jun Tasa de desocupación nacional del trimestre marzo-mayo crece a 7,0% (+3)
- 02-jul Se realizaron las primarias del Frente Amplio y Chile Vamos
- 03-jul TÉRMINO DE TERRENO**
- 03-jul Ventas del comercio suben en mayo a su máximo del año
- 05-jul Imacec de mayo registra un alza de 1,3% y el Imacec no minero aumenta a 1,9%
- 05-jul Bolsa de Santiago sube por cuarta jornada consecutiva pese a cifra del Imacec de mayo



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 **junio 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.

Comentario

En junio, la confianza de los consumidores mejora ligeramente (+ 0,2 puntos en relación a mayo), pero se trata de la cuarta alza consecutiva, llegando ahora a 40,8 puntos, el mejor registro de los últimos 28 meses (desde febrero 2015). A pesar de esta mejoría, el indicador se mantiene en la zona de pesimismo, lugar donde ha permanecido durante más de tres años, exactamente 37 meses (desde mayo de 2014).

El sostenido crecimiento de los últimos meses se explica en parte a mejora de las expectativas futuras y en parte a la notable baja que han tenido las expectativas de inflación de las personas en los últimos meses. Efectivamente, las “expectativas de alzas de precios” se ubican ahora en mínimos que no se observaban desde el año 2010 (Ver Lámina N° 24). Históricamente hay evidencia econométrica que el Ipec se relaciona en forma significativa con las expectativas de inflación de las personas. En cuanto a otras expectativas, también el proceso político parece estar generando una mejora. Por ejemplo, en la percepción de “Estabilidad del país para los próximos 5 años” (+3,4 puntos) fue el alza más importante observada en este mes. (Ver lámina N° 16).

Continuación de comentario

- Durante junio, sin duda la contingencia nacional estuvo marcada por la política, dado las elecciones primarias que se desarrollaron entre los pre-candidatos presidenciales de Chile Vamos y el Frente Amplio. Por otro lado, desde el ámbito propiamente económico, se conoció el crecimiento de la actividad económica a mayo (+1,3%), mejor que el mes anterior pero inferior a lo esperado, el cual estuvo positivamente influenciado por el incremento del comercio y de la industria manufacturera (Imacec no minero aumentó en 1,9%). Al tiempo, el Índice de Actividad del Comercio anotó su mayor crecimiento del año durante mayo (+ 5,8%), fuertemente impulsado por el sector automotor. Finalmente, también la tasa de desempleo presentó un aumento moderado (0,3% en el trimestre marzo-mayo), y la inflación se mantuvo estable (+ 0,1% en mayo).
- En el contexto descrito, la Confianza de los Consumidores (Ipec) continúa al alza, llegando a 40,8 puntos (ver Lámina N° 8). Se trata de un alza moderada, de sólo 0,2 puntos respecto a mayo, pero sirve para confirmar la tendencia positiva que se viene produciendo desde febrero.

Continuación de comentario

- Dos de los cinco sub-indicadores que componen el IPEC presentan alzas en relación a mayo. La “estabilidad del país en los próximos 5 años” es el sub-indicador que logra el alza más significativa (+3,4 puntos), mientras que la “situación para comprar artículos para el hogar” obtiene un aumento de 0,4 puntos (ver Lámina N° 11). Con este leve crecimiento, este último componente llega a su nivel más alto luego de 28 meses (desde marzo de 2015) y, como se ha sugerido antes, el aumento de las expectativas de consumo se puede deber a la importante caída en las expectativas de inflación (-10 puntos en cuatro meses) recién conocida tasa negativa de IPC de junio (ver Lámina N° 24). En este sentido, las percepciones de las personas parecen adelantarse a los índices oficiales, considerando la recién conocida tasa negativa de IPC del mes de junio.
- En definitiva, el informe da cuenta de un consumidor que, si bien continúa en modo mayoritariamente pesimista, ha venido recuperándose en los últimos meses; esto, después de un primer trimestre que fue especialmente negativo. Como resultado, nuestra visión eleva las expectativas respecto al consumo para el segundo semestre del año en curso, a pesar de las incertidumbres que suelen producirse en períodos electorales. A esto, debe agregarse un entorno externo que pareciera estar también en tendencia favorable.

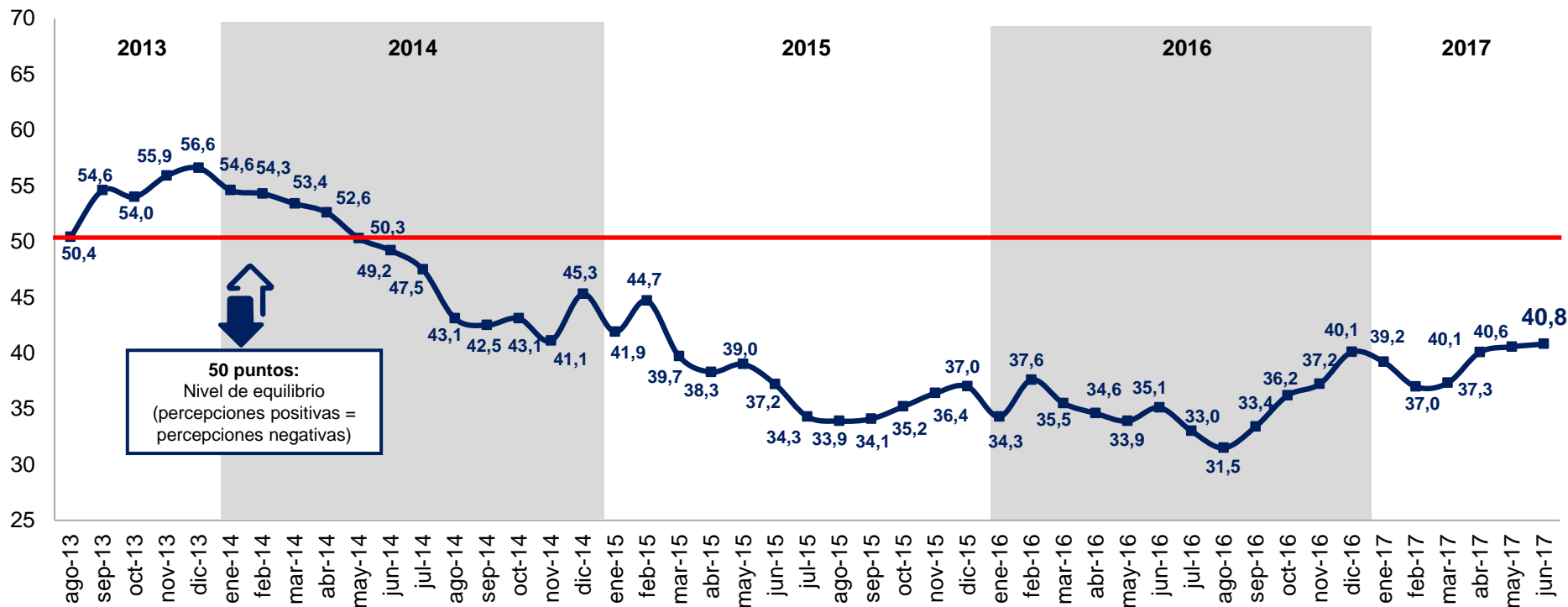


IPEC: Índice Percepción de la Economía

Índice Percepción de la Economía

Agosto 2013 – Junio 2017

(Índice 0-100 pts. *)

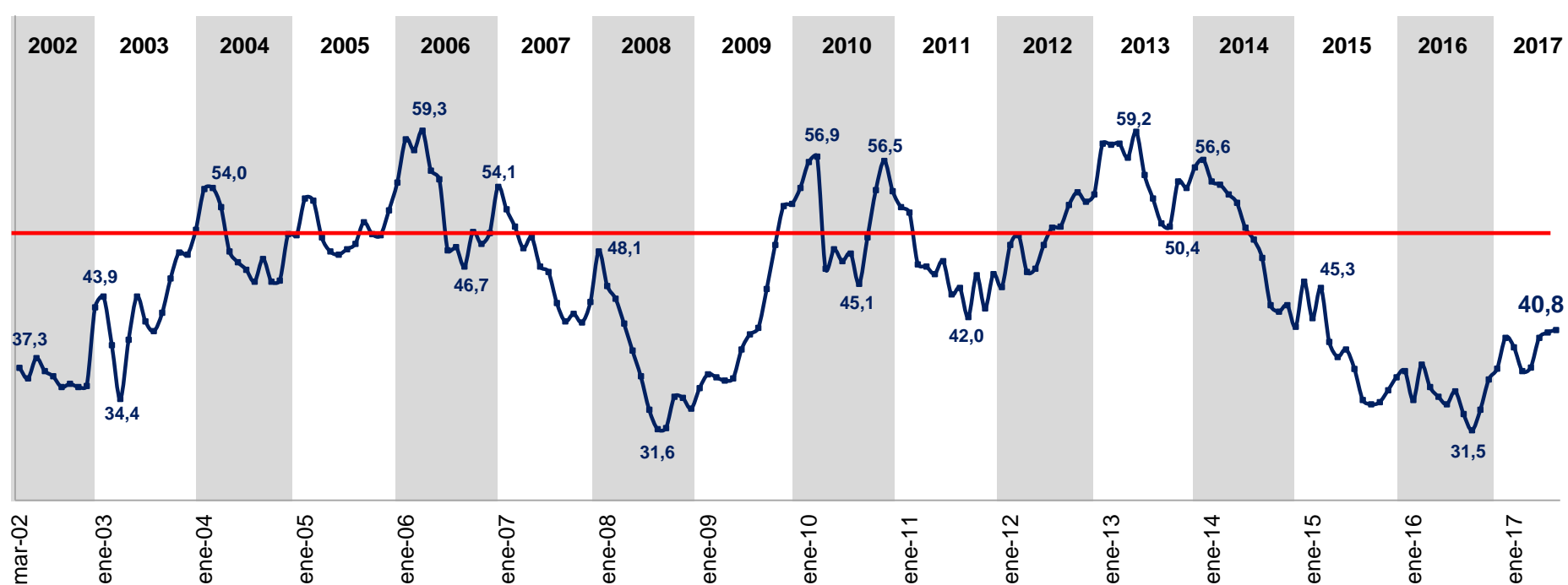


*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

Índice Percepción de la Economía

Marzo 2002 – Junio 2017

(Índice 0-100 pts. *)

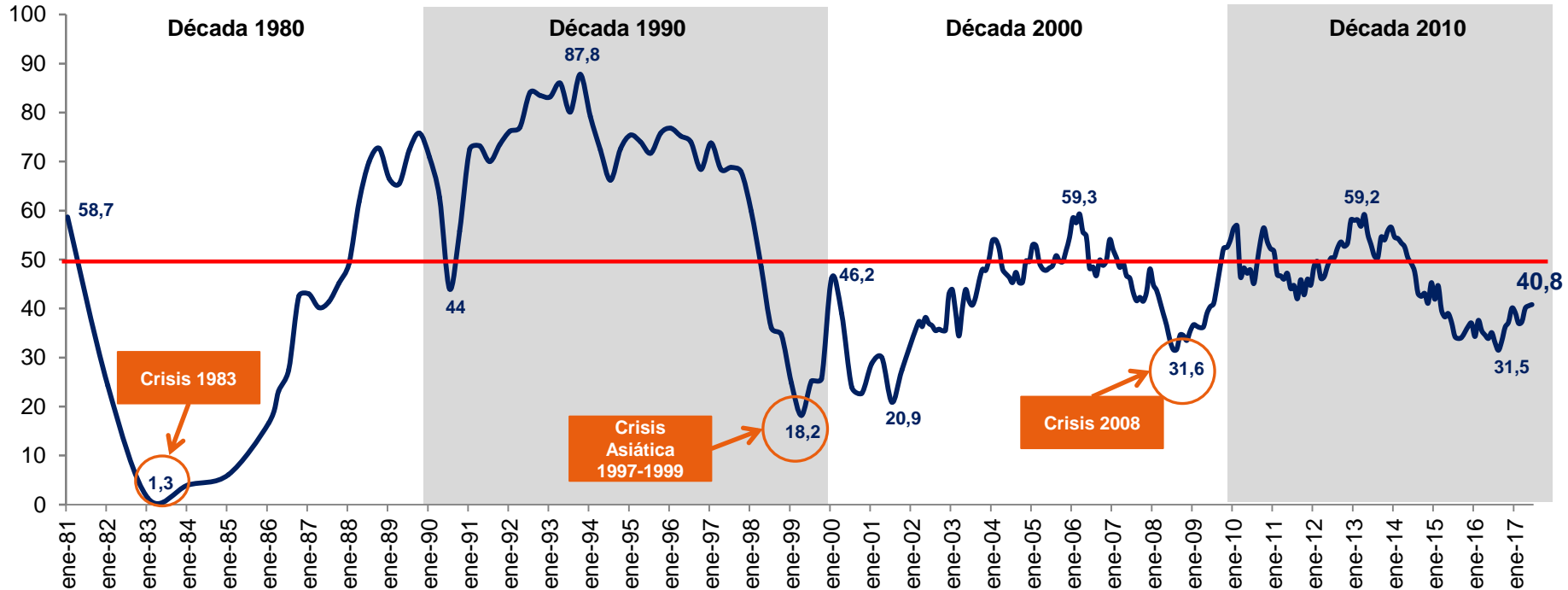


*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

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.

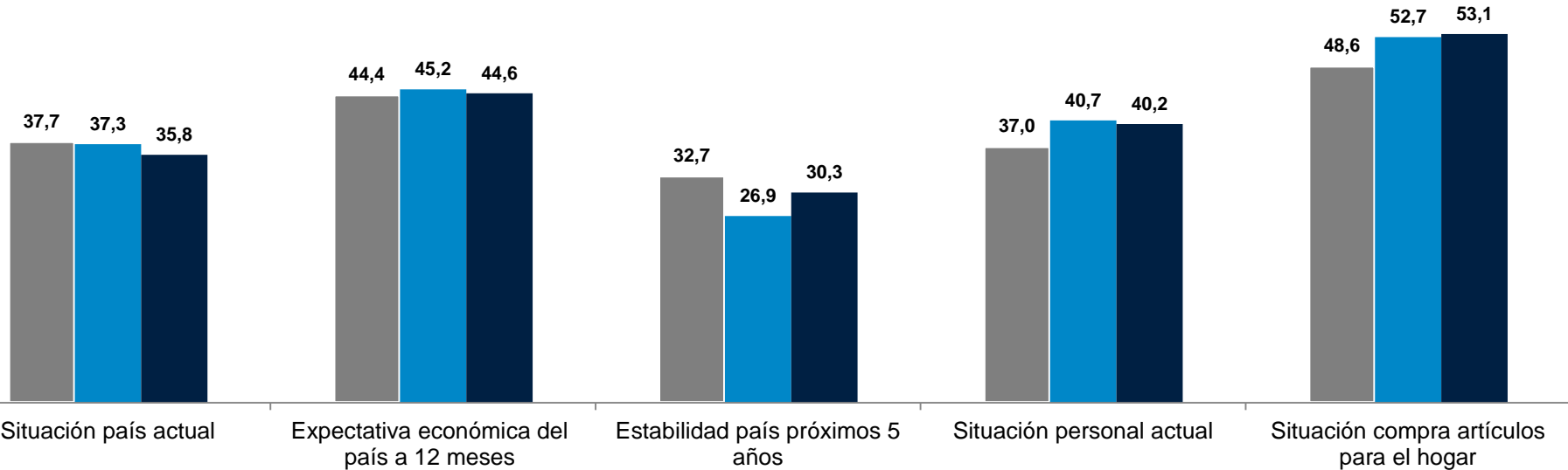
** Nota: El IPEC originalmente se publicó con periodicidad anual (1981-1985), luego fue trimestral (1986-2001) y a partir de 2002 se calcula en forma mensual.

Sub-indicadores del IPEC

Comparación Marzo – Junio

(Índices 0-100 pts. *)

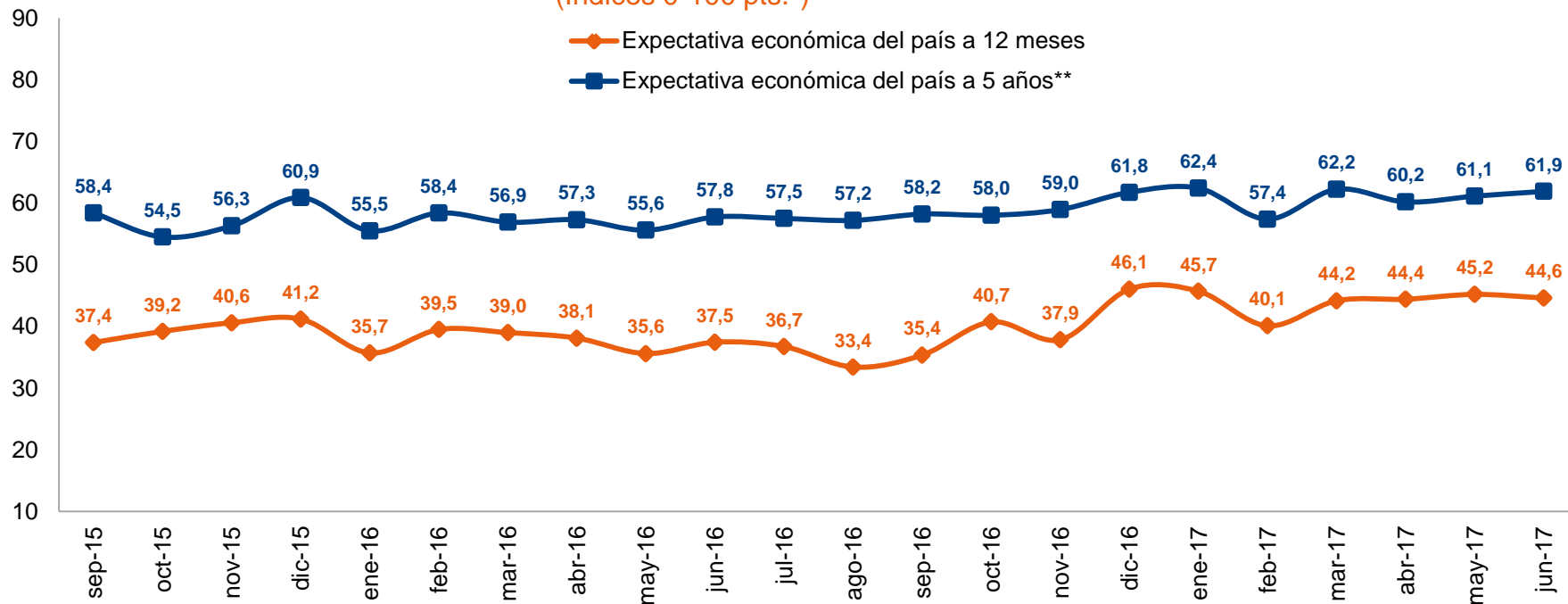
■ abr-17 ■ may-17 ■ jun-17



*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. *)



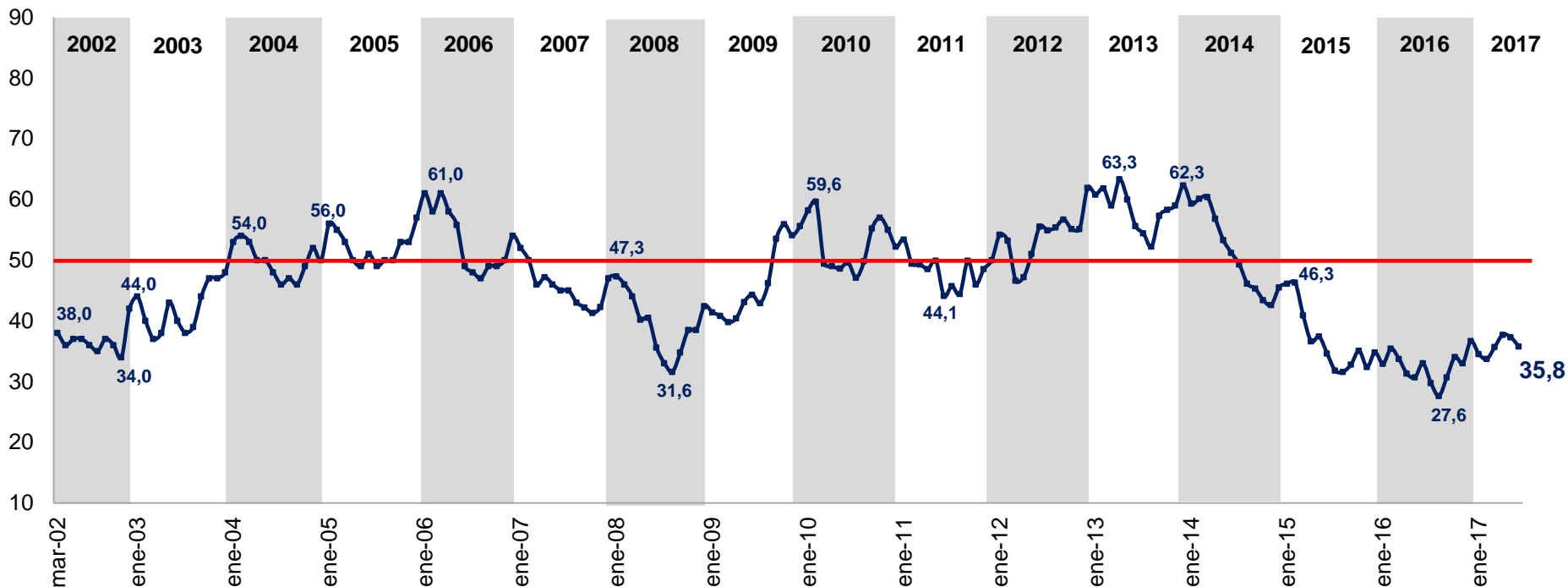
*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

**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

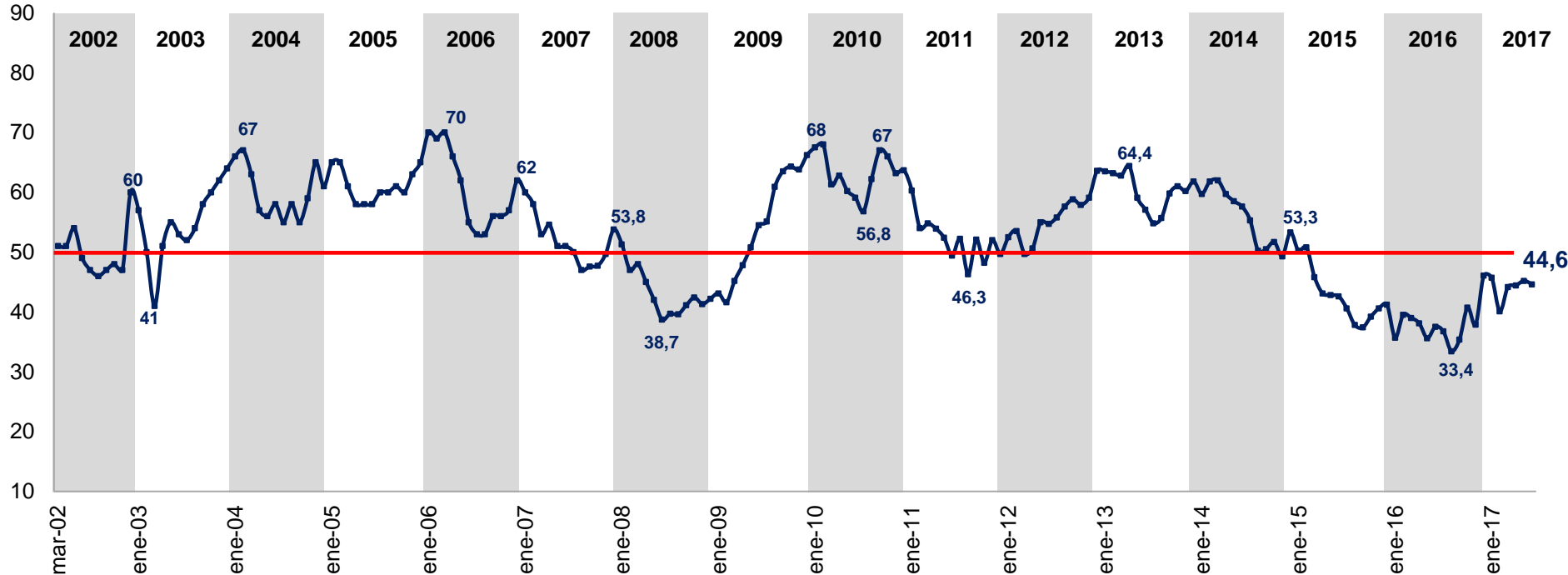
Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación actual del país es buena, regular o mala?
(Índice 0-100 pts.*)



*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

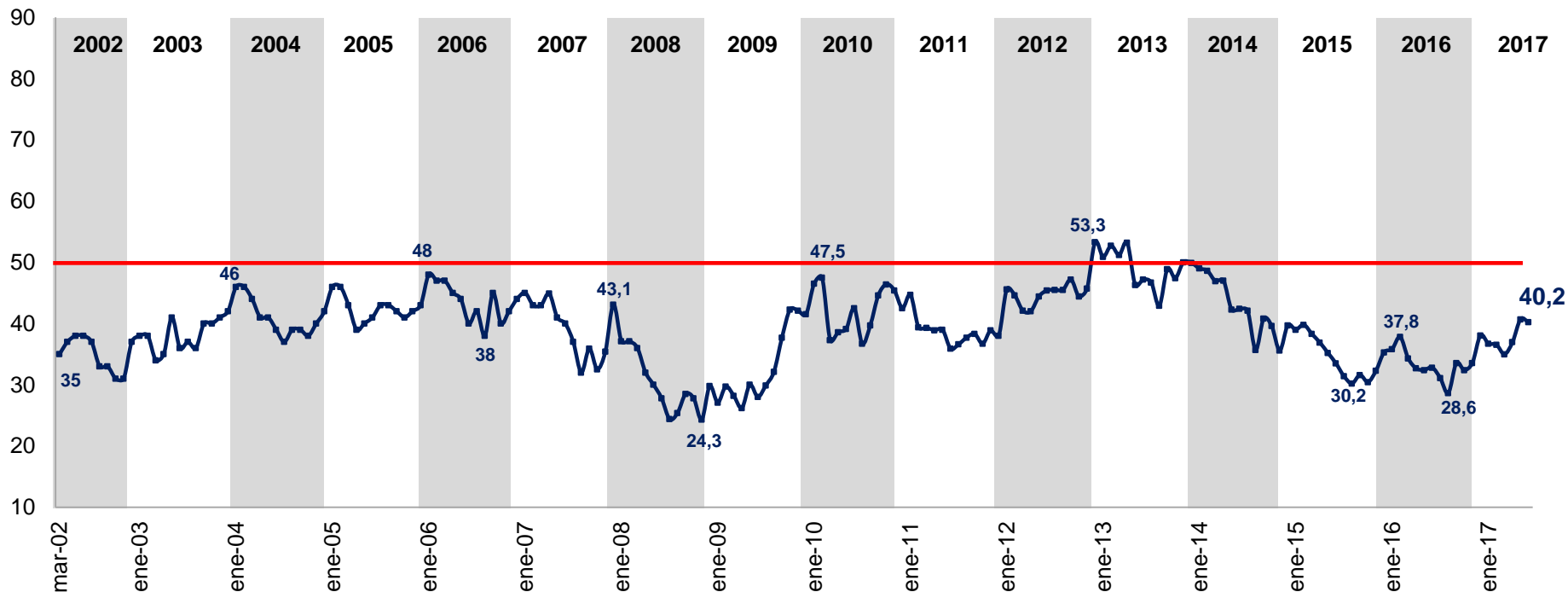
¿Qué cree usted que es lo más probable que ocurra con la situación económica del país en los próximos 5 años: estaremos bien en forma continua o tendremos períodos con alto desempleo y recesión?
(Índice 0-100 pts.*)



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

4. Situación personal actual

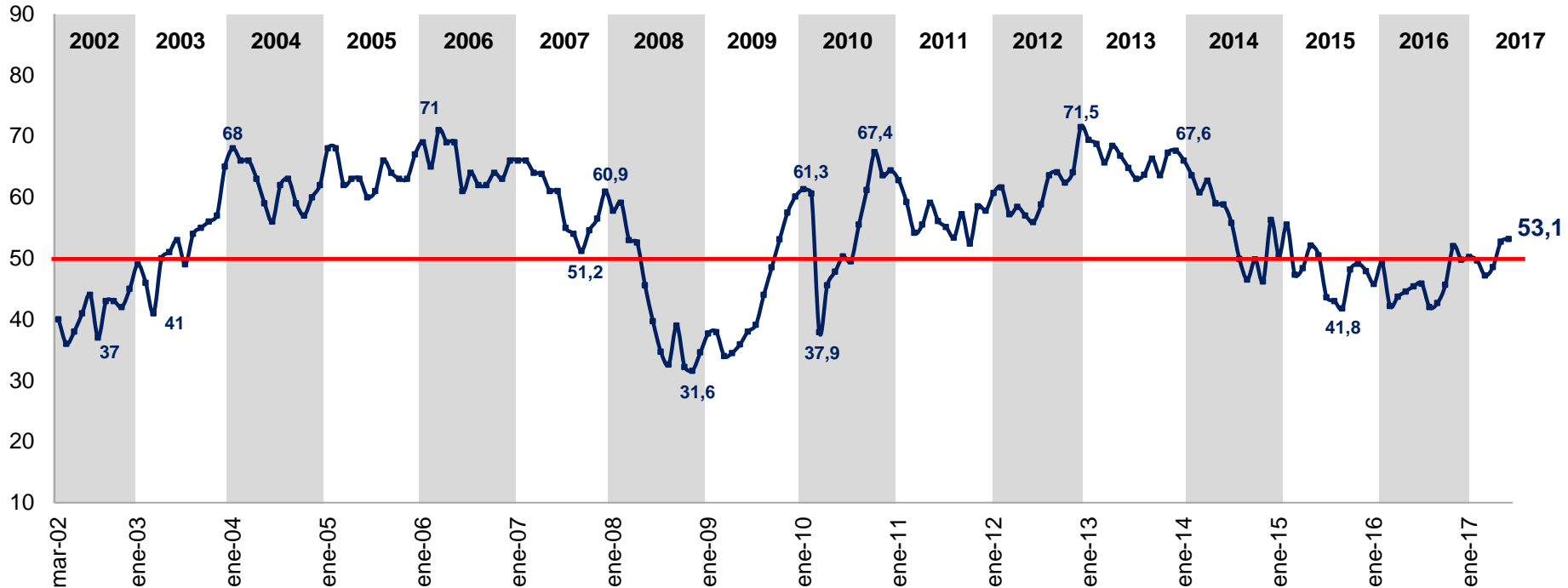
¿Usted diría que la situación económica de Ud. y su familia está mejor, peor o igual que hace un año?
(Índice 0-100 pts.*)



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

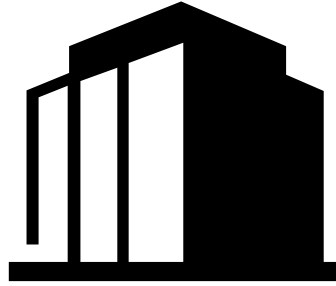
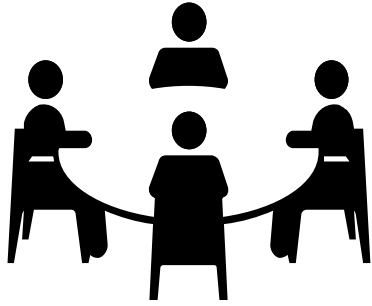
5. Situación compra artículos para el hogar

¿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.

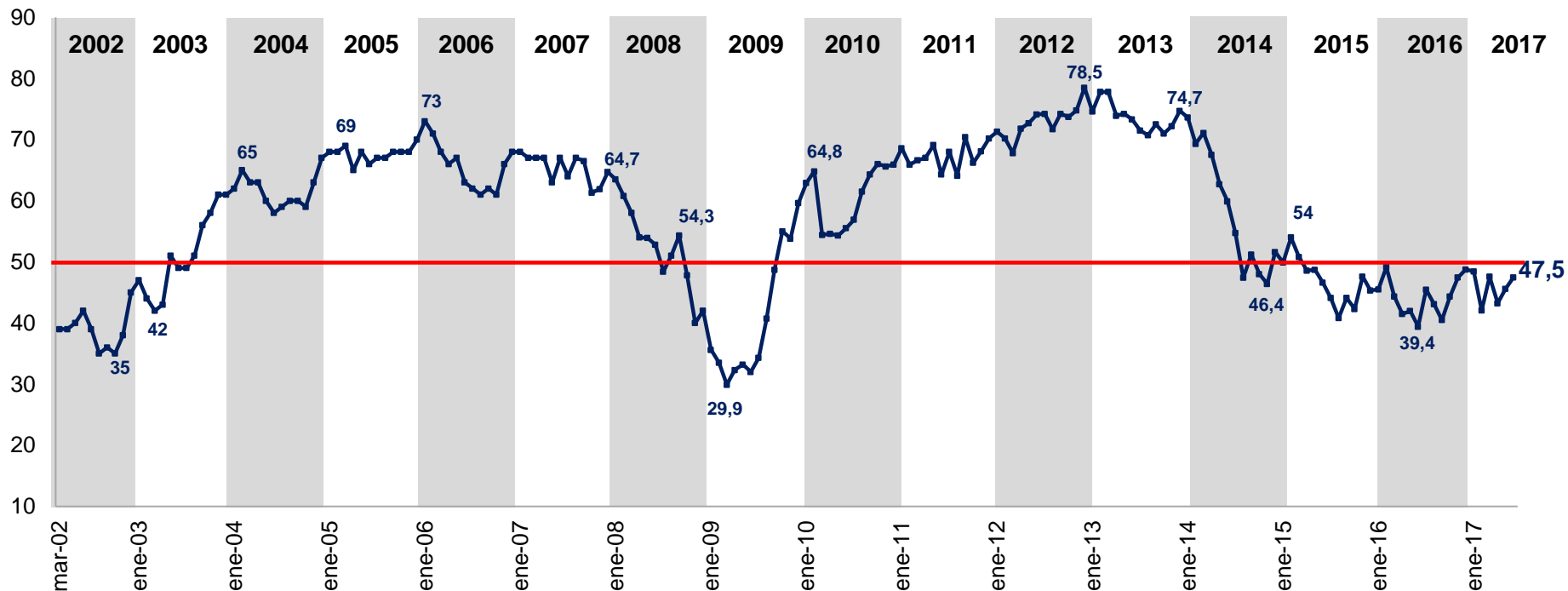
Otros indicadores



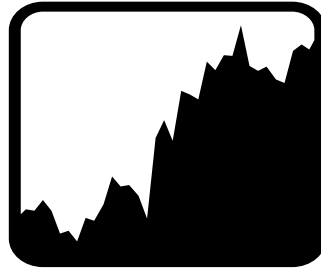
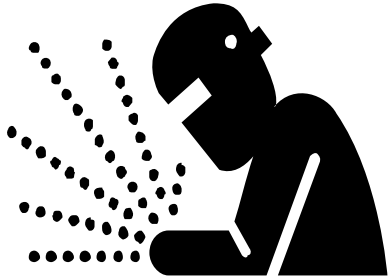
Situación económica de las empresas

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.*)



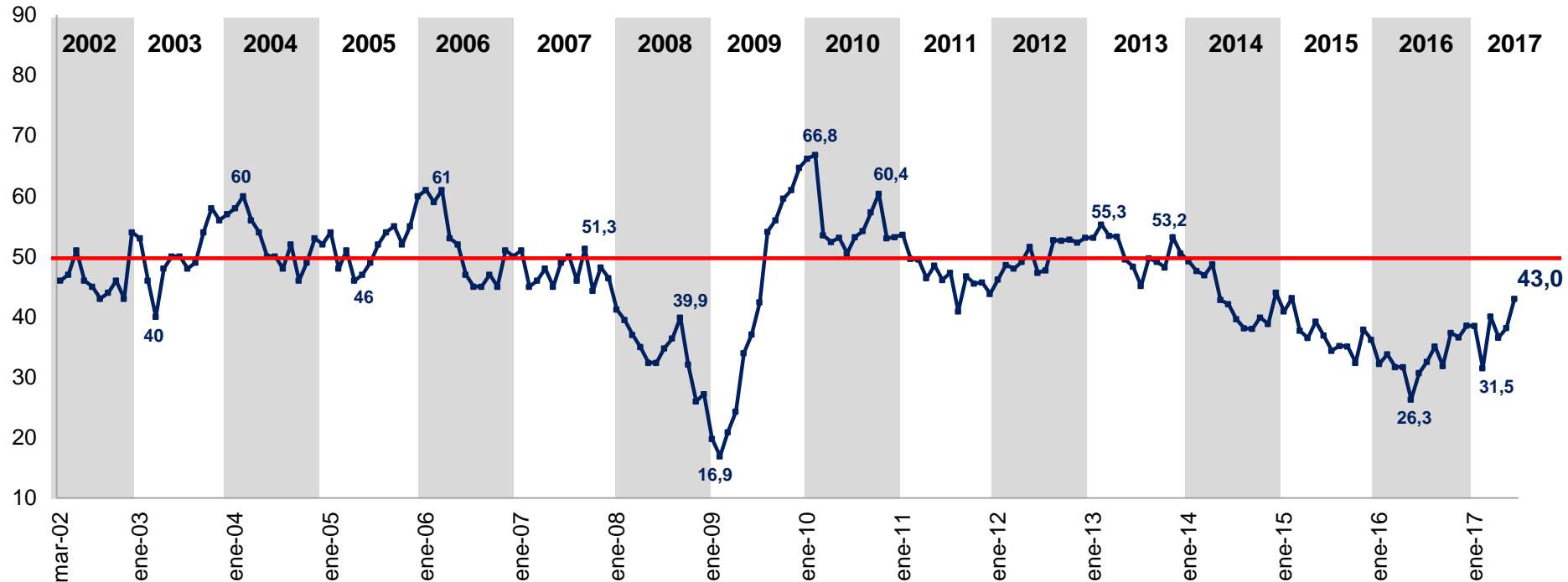
*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



Desempleo e inflación

Expectativa nivel de desempleo

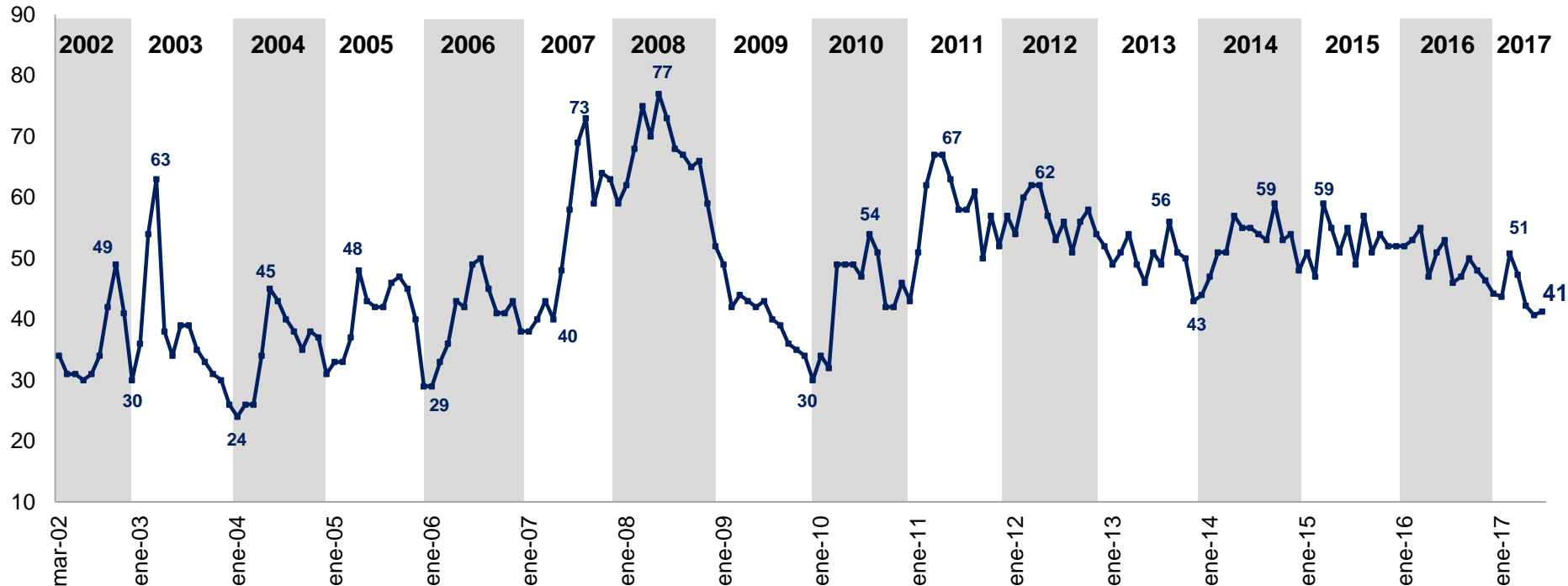
En cuanto al nivel de desempleo dentro de los próximos 12 meses,
¿Cree que habrá más cesantía, aproximadamente la misma o menos cesantía que en la actualidad?
(Índice 0-100 pts.*)

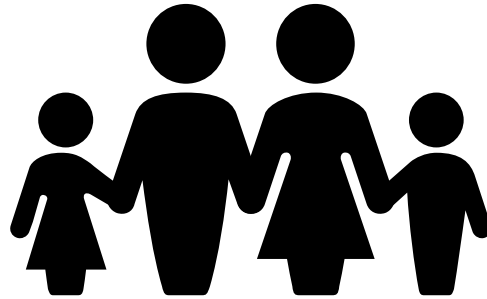


*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

Expectativa de inflación

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



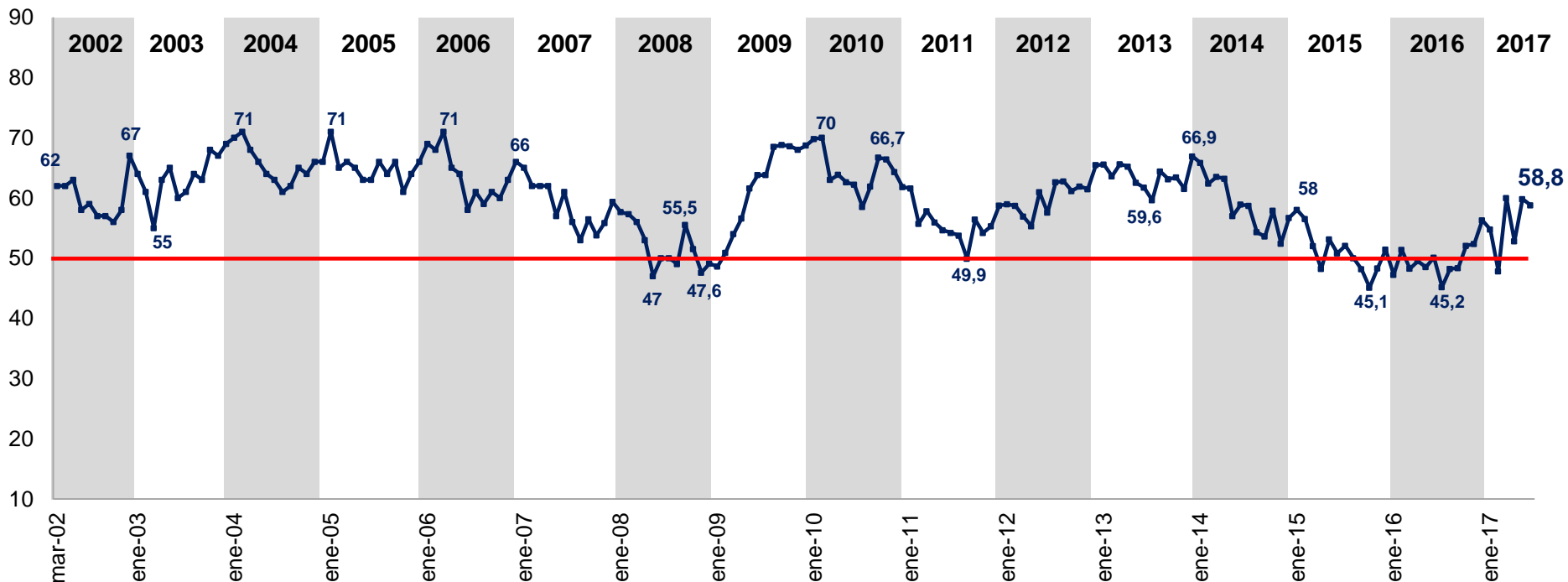


Situación económica familiar

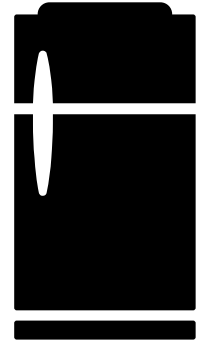
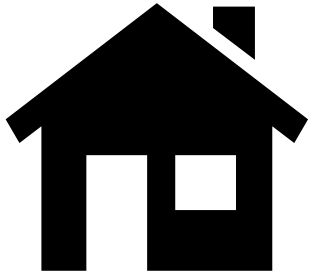
Situación económica familiar

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.)*



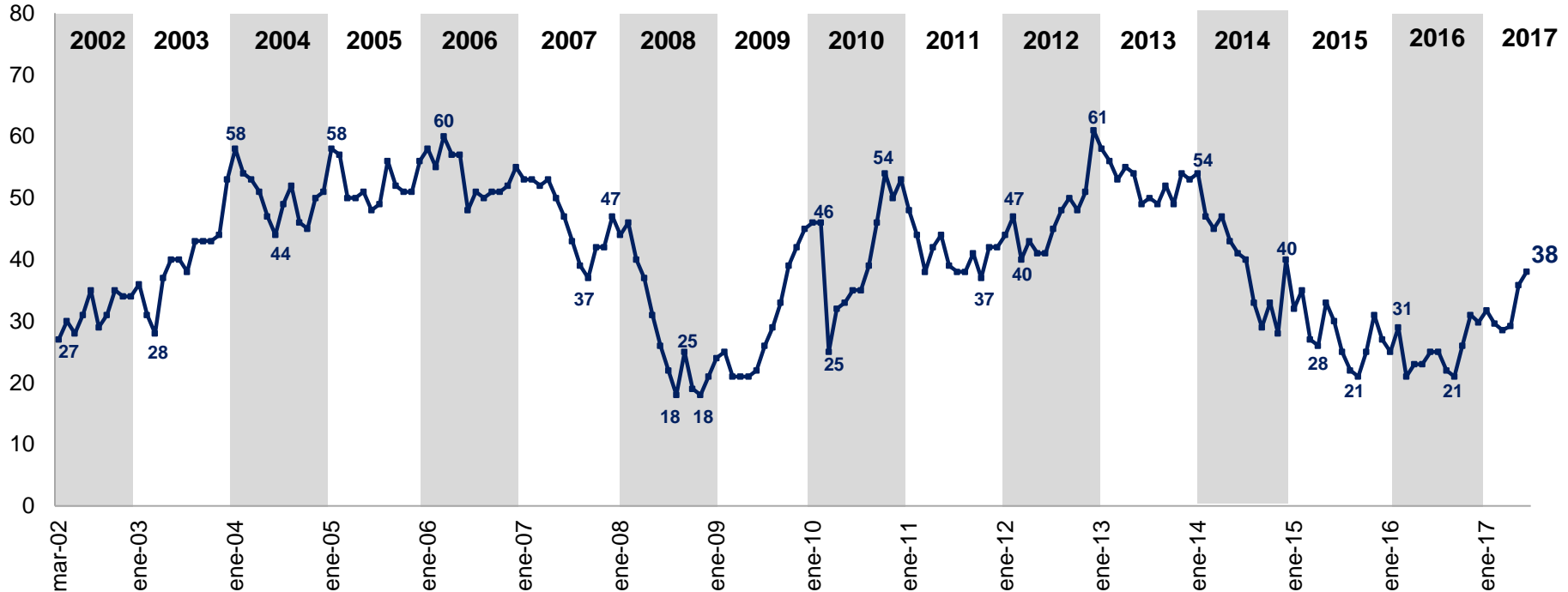
*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



Compra de bienes durables

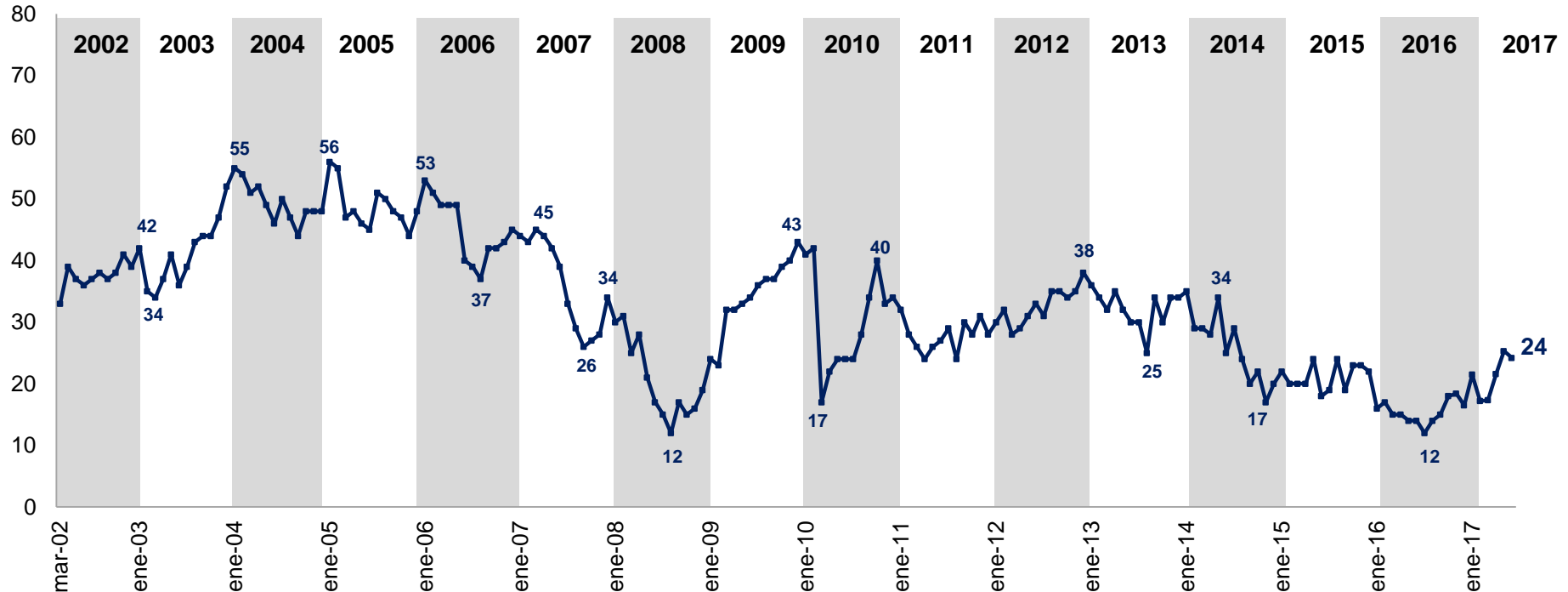
Compra de artículos para el hogar

¿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

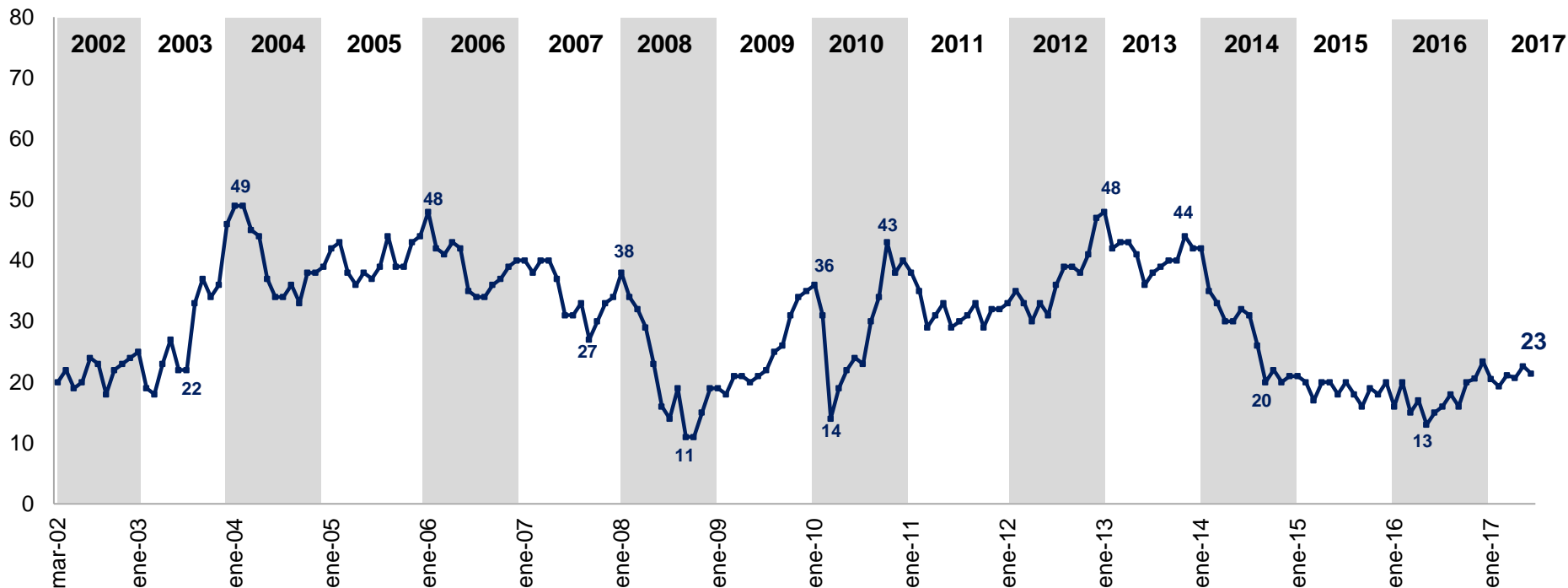
¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar una vivienda?
% Que dice "buen momento"



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

Junio 2017

| | Hombres | Mujeres | Total |
|---------------------|------------|------------|-------------|
| Santiago | 200 | 200 | 400 |
| Arica | 15 | 15 | 30 |
| Iquique | 10 | 10 | 20 |
| Antofagasta | 25 | 25 | 50 |
| Copiapó | 15 | 15 | 30 |
| La Serena | 25 | 25 | 50 |
| Viña del Mar | 25 | 25 | 50 |
| Valparaíso | 25 | 25 | 50 |
| Rancagua | 25 | 25 | 50 |
| Talca | 25 | 25 | 50 |
| Concepción | 35 | 35 | 70 |
| Talcahuano | 15 | 15 | 30 |
| Temuco | 30 | 30 | 60 |
| Valdivia | 25 | 25 | 50 |
| Osorno | 10 | 10 | 20 |
| Puerto Montt | 15 | 15 | 30 |
| Coyhaique | 15 | 15 | 30 |
| Punta Arenas | 15 | 15 | 30 |
| TOTAL | 550 | 550 | 1100 |

Forma de cálculo del IPEC

El índice percepción de la economía, IPEC, desarrollado en Chile por GfK 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 – Junio 2017