

# IPEC

# Índice Percepción de la Economía

Informe mensual - Diciembre 2017

# Registro de Noticias

05-dic	Banco Central proyecta crecimiento de 1,4% y caída de 2,5% en la inversión para el 2017
05-dic	Índice de actividad económica (Imacec) creció 2,9% en octubre y registró mayor aumento en más de un año
<b>06-dic</b>	<b>INICIO DE TERRENO</b>
07-dic	IPC sube 0,1% en noviembre y acumula 2,1% en todo 2017
14-dic	Cepal mantienen en 2,8% proyección de crecimiento de la economía chilena en 2018
15-dic	Banco Central mantiene tasa de interés en 2,5% nominal anual, pero no descarta ajuste
16-dic	Banco Central anuncia medidas para garantizar liquidez en dólares en el mercado
17-dic	Piñera se convierte en el nuevo Presidente y Guillier reconoce “dura derrota”
18-dic	IPSA logra mayor alza en nueve años y los montos transados se disparan
21-dic	Actividad de la construcción (Imacon) cae 1,2% anual en octubre y marca más de un año de bajas
28-dic	Cobre escala a su valor más alto en tres años ante alza de importaciones desde China
29-dic	Cobre avanzó 31,18% en el año, su mayor alza desde 2010
30-dic	Desocupación sube a 6,5% en el trimestre móvil Septiembre-Noviembre y empleo público continúa aumentando
30-dic	Analistas proyectan Imacec entre el 2% y 3% para noviembre
02-ene	Dólar sufrió fuerte caída y se ubicó en mínimos desde mayo 2015 frente al peso chileno (\$607)
<b>02-ene</b>	<b>TÉRMINO DE TERRENO</b>
03-ene	Actividad del comercio (IAC) crece 6% interanual en noviembre 2017

# 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 **Diciembre de 2017**, la muestra efectiva fue de **1.102 personas**. El 59% de la muestra se constituyó posterior a las elecciones del 17 de Diciembre.
- 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 diciembre, la confianza de los consumidores presenta un alza de 5,8 puntos en relación a noviembre, alcanzando 53,1 puntos, su mejor registro desde marzo 2014 (hace 3 años y 9 meses). Con este resultado, la confianza de los consumidores llega a la zona de optimismo después de largos 43 meses, específicamente desde mayo 2014 cuando registró 50,3 puntos.**

**El aumento de la confianza de los consumidores se ve impulsado por cuatro de los cinco sub-indicadores que lo componen, destacándose los fuertes crecimientos de optimismo que presenta la estabilidad del país en los próximos 5 años (+11,4 puntos) y la expectativa del país a 12 meses (+9,7 puntos), es decir, expectativas a mediano y largo plazo. En un segundo nivel, también contribuye el aumento de optimismo de la situación económica actual del país (+6,7 puntos) y la situación económica personal actual (+2,9 puntos). Otro factor, no menor, es el explosivo aumento que presenta la expectativa del nivel de empleo, el cual pasa de 50,5 puntos en noviembre a 61,6 en diciembre (+11,1 puntos).**

**Al comparar la confianza de los consumidores de diciembre 2017 con el obtenido el mismo mes en 2016, se observa un incremento acumulado de 13 puntos. Esto indica que el 2017 se constituye como un año de recuperación de optimismo económico después de los mínimos obtenidos durante el año 2016.**

- **Diciembre se constituye como el mes en que Sebastián Piñera gana las elecciones presidenciales por un amplio margen sobre Alejandro Guillier, por lo que la agenda noticiosa estuvo marcada por las repercusiones políticas y económicas que tuvo el resultado de la elección presidencial del 17 de diciembre. Al contrario de lo ocurrido tras la primera vuelta, la Bolsa de Santiago anotó un alza de 6,9% el día posterior a la elección. Entre otras noticias económicas, se destaca el crecimiento del Imacec de octubre (+2,9% en relación al mismo mes de 2016), el alza del precio del cobre (la más alta después de 3 años) y la fuerte caída del precio del dólar que se ubicó en mínimos desde 2015.**

# Continuación de comentario

- En el contexto descrito, la confianza de los consumidores (IPEC) sube a 53,1 puntos (ver Lámina N° 7), lo que representa un alza de 5,8 puntos en relación a noviembre. Con este resultado, la confianza de los consumidores logra su décima alza consecutiva y, con ello, llega a su máximo nivel desde marzo 2014.
- Al analizar los sub-indicadores que componen el IPEC, cuatro presentan alzas y uno desciende. Entre los que presentan crecimientos, se destacan los sub-indicadores “estabilidad económica del país los próximos 5 años”, que pasa de 40,0 a un inédito 51,4 puntos (+11,4) y la “expectativa económica del país a 12 meses”, que pasa de 56,6 a 66,2 puntos (+9,7). En el caso del primero, logra su máximo histórico desde que la medición es mensual, es decir, desde marzo 2002, mientras que el segundo alcanza su máximo desde septiembre 2010, hace más de siete años. Tal como se señaló en la medición anterior, la “estabilidad económica del país los próximos 5 años” es un sub-indicador que, dada su evolución histórica, tendría cierta relación con los cambios de gobierno (componente político) (ver Lámina N° 15).
- Los restantes dos sub-indicadores que presentan alzas son la “situación económica actual del país” (+6,7) y la “situación personal actual” (+2,9), en ambos casos se alcanzan máximos de optimismo que no se habían logrado desde el primer semestre de 2014. Por otro lado, el sub-indicador que muestra un descenso por tercer mes consecutivo es la “situación para comprar artículos para el hogar” (-2,9 puntos).
- Entre otros resultados, se observa un explosivo aumento del optimismo en torno a la expectativa del nivel de empleo (+11,1 puntos), se trata de un alza que no se producía desde agosto 2009 y que tendría directa vinculación con los atributos que se relacionan al candidato ganador de las elecciones presidenciales.
- En resumen, el informe de diciembre muestra un consumidor que aumenta significativamente su optimismo en torno a la economía, sobre todo respecto a la situación económica del país en el mediano y largo plazo, incluyendo las mayores expectativas de empleo, lo que posiblemente esté influenciado por los resultados de las elecciones presidenciales producidas el 17 de diciembre.

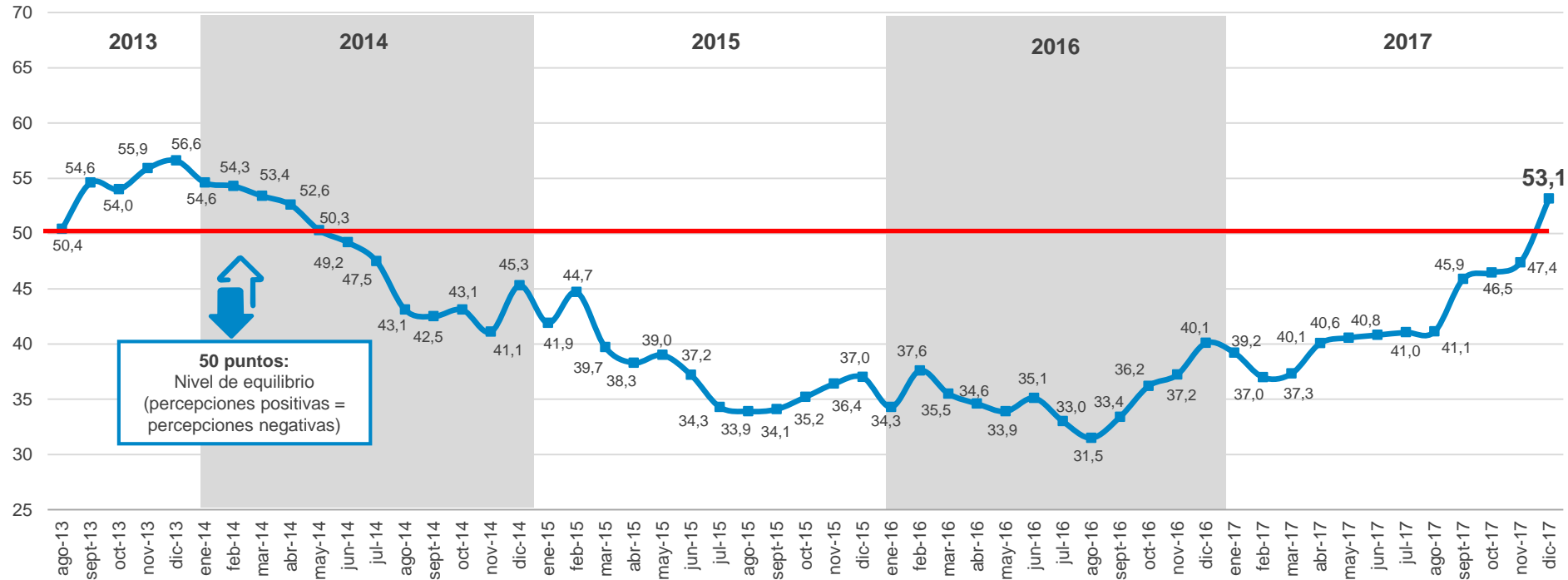


# IPEC: Índice Percepción de la Economía

# Índice Percepción de la Economía

## Agosto 2013 – Diciembre 2017

(Índice 0-100 pts. \*)

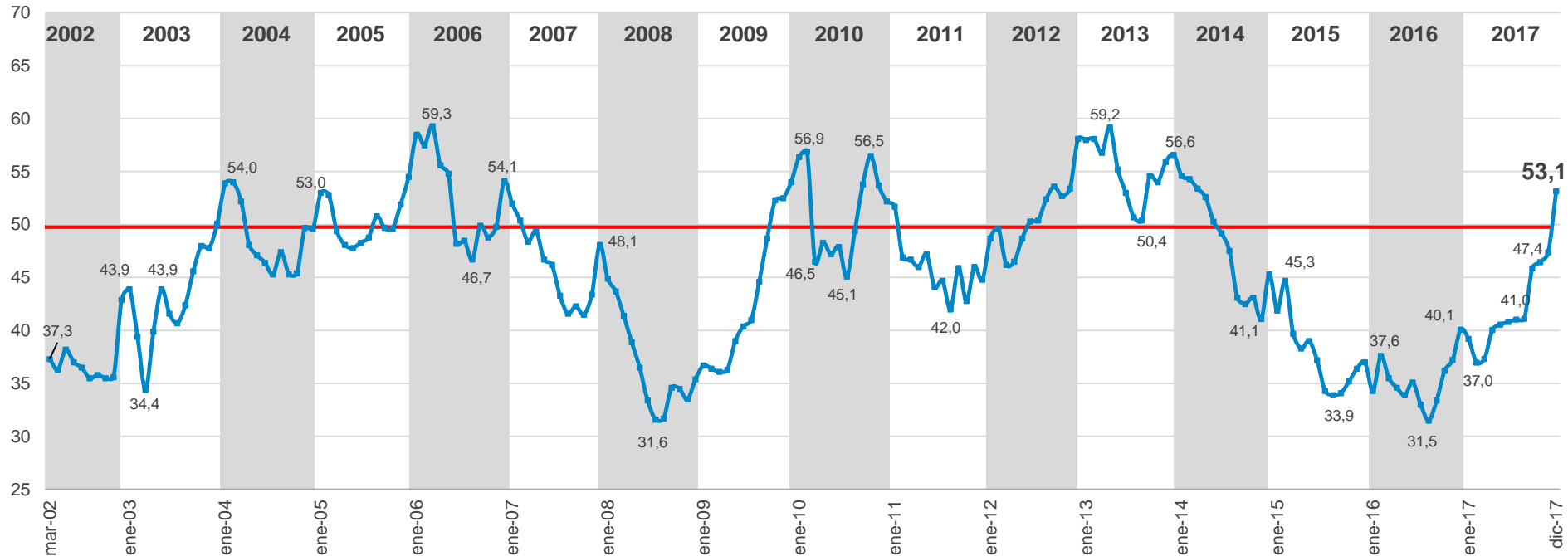


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Índice Percepción de la Economía

## Marzo 2002 – Diciembre 2017

(Índice 0-100 pts. \*)



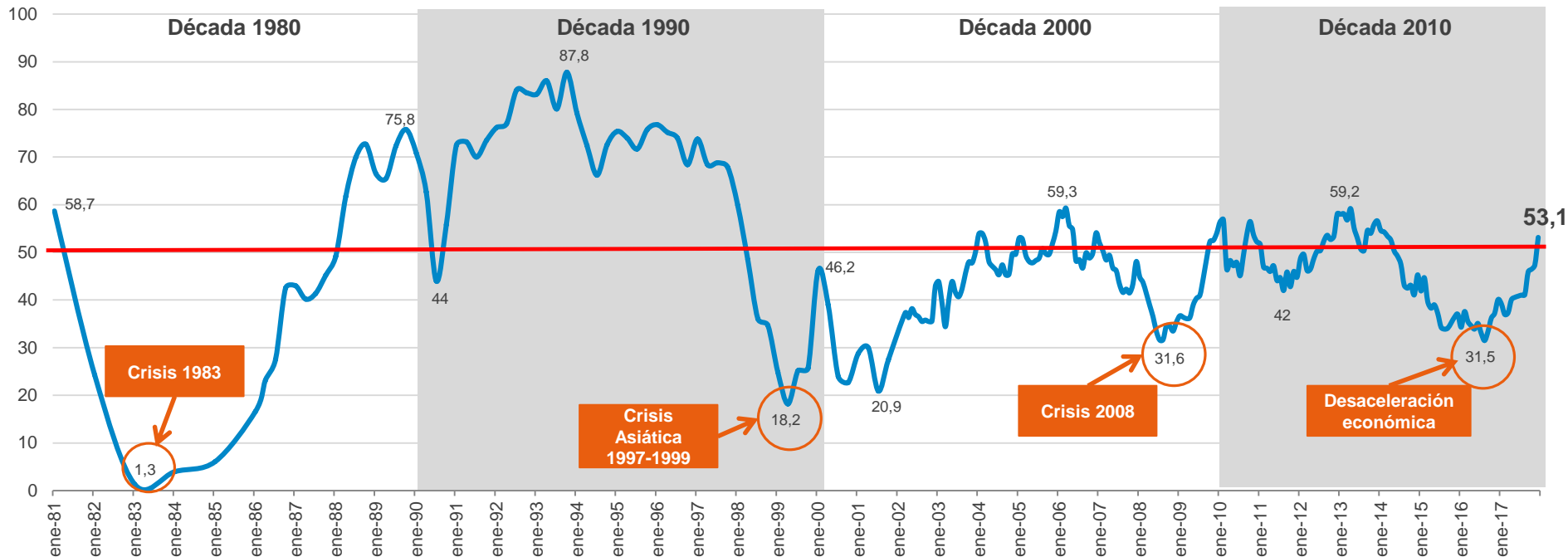
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# Índice Percepción de la Economía 1981-2017

Serie histórica de 36 años\*\*

(Índice 0-100 pts. \*)



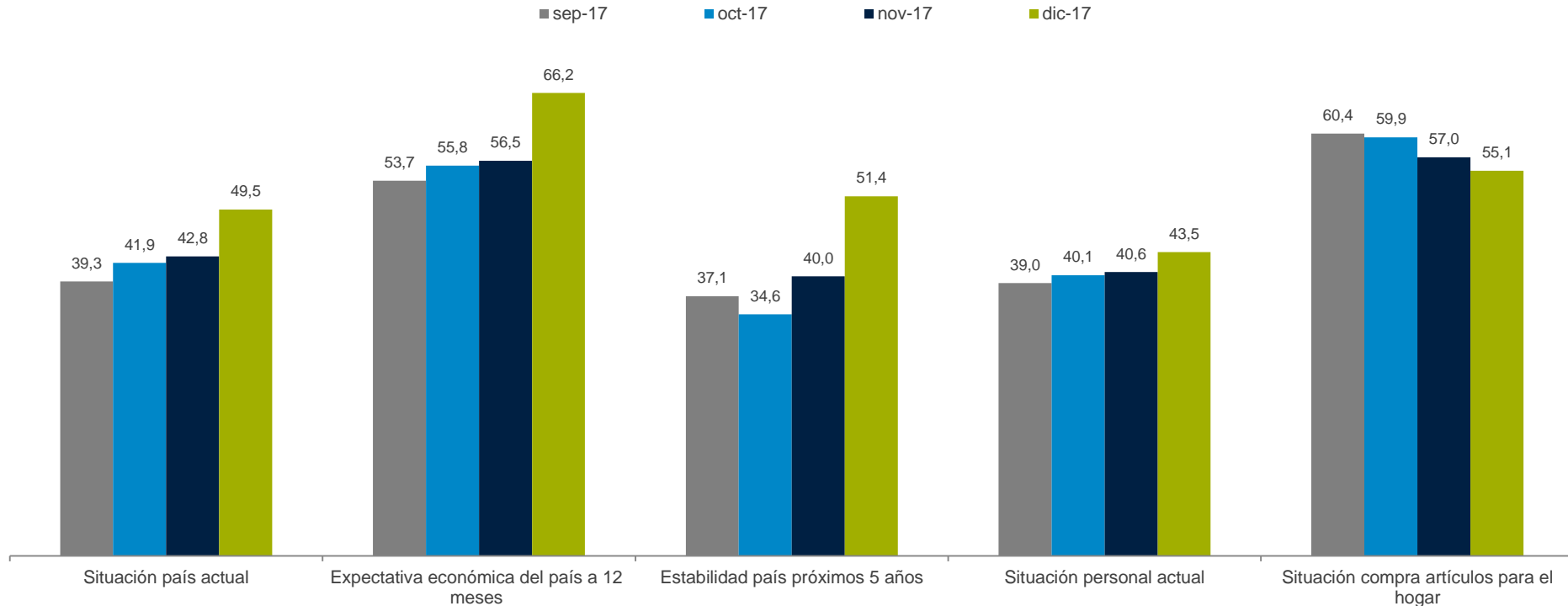
\* Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

\*\* 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 Septiembre – Diciembre

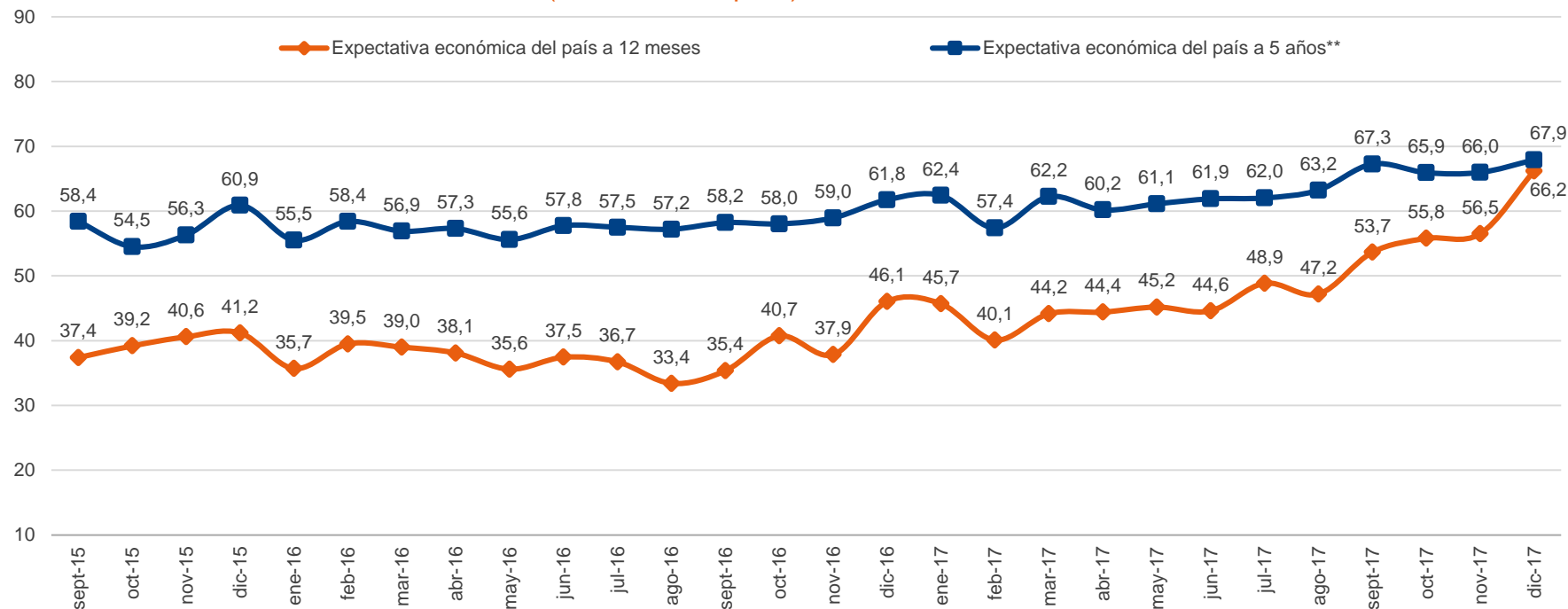
(Índices 0-100 pts. \*)



\*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. \*)



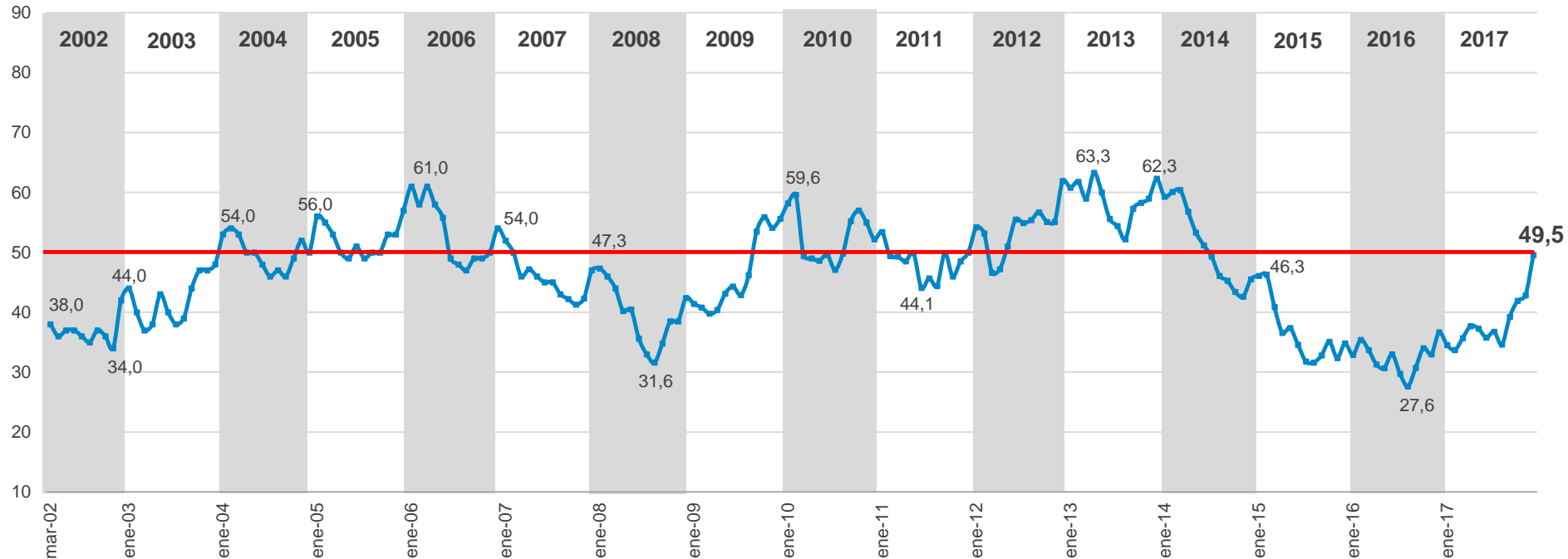
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

\*\*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

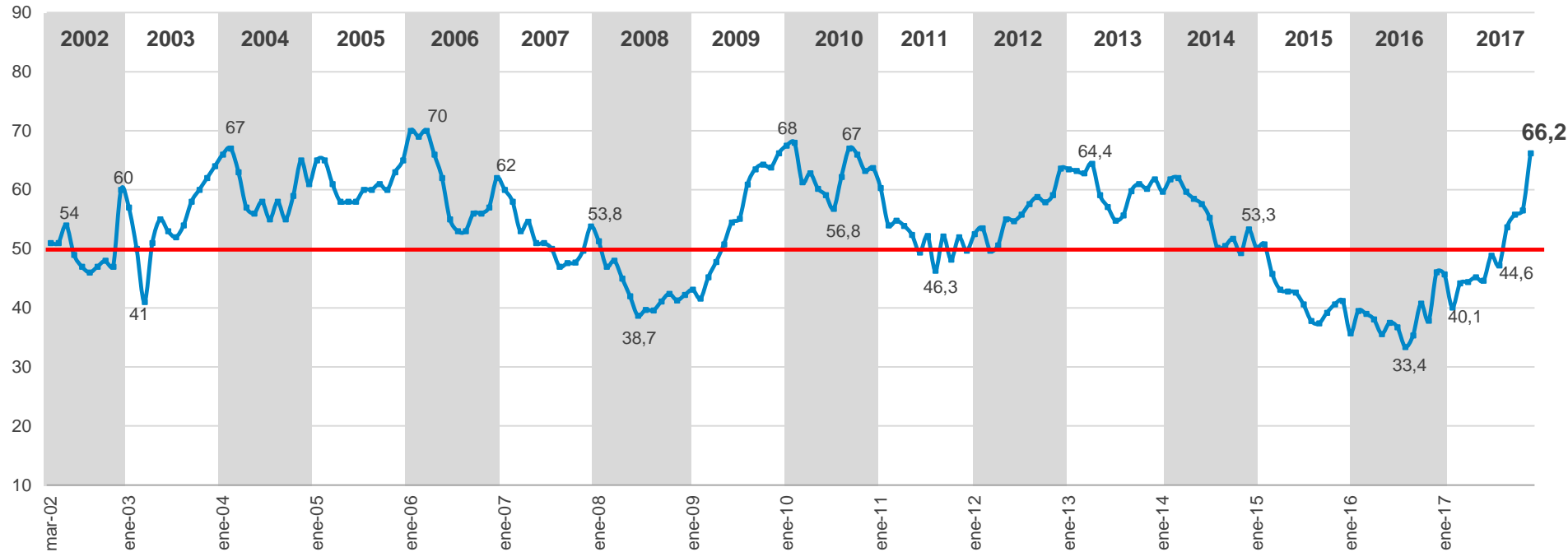
Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación económica actual del país es buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.\*)



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

## 2. Expectativa económica del país a 12 meses

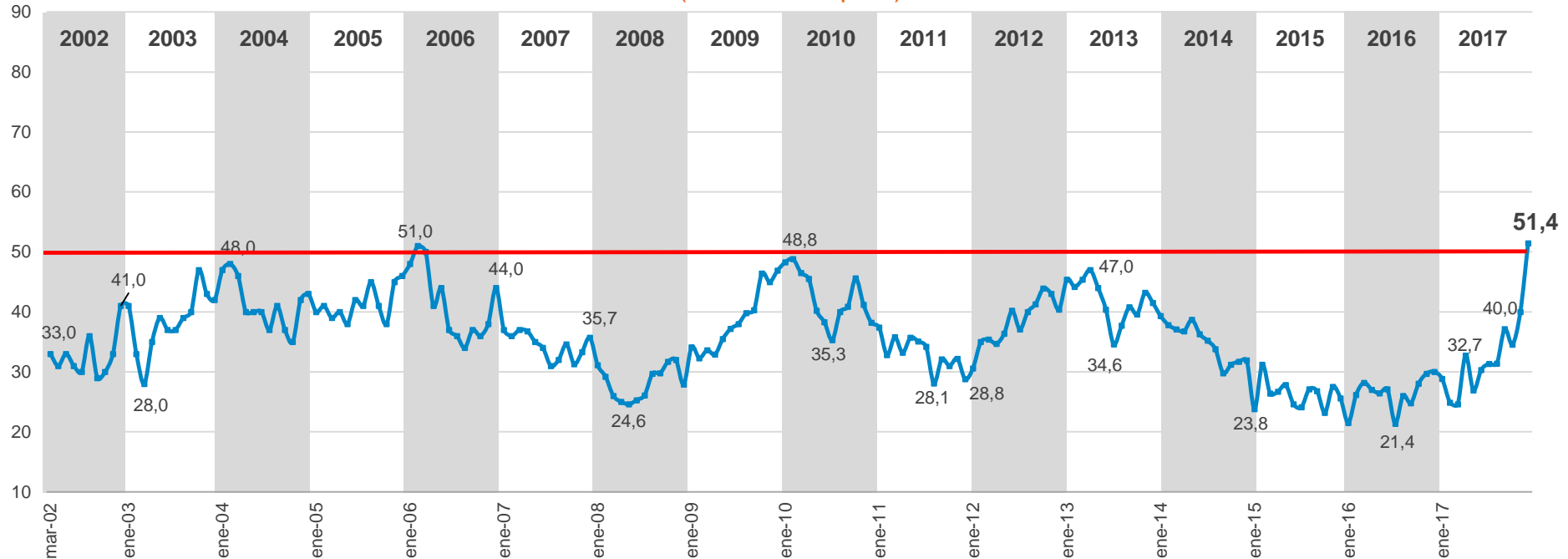
Dentro de los próximos 12 meses,  
¿cree usted que la situación económica del país será buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.\*)



\*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.\*)

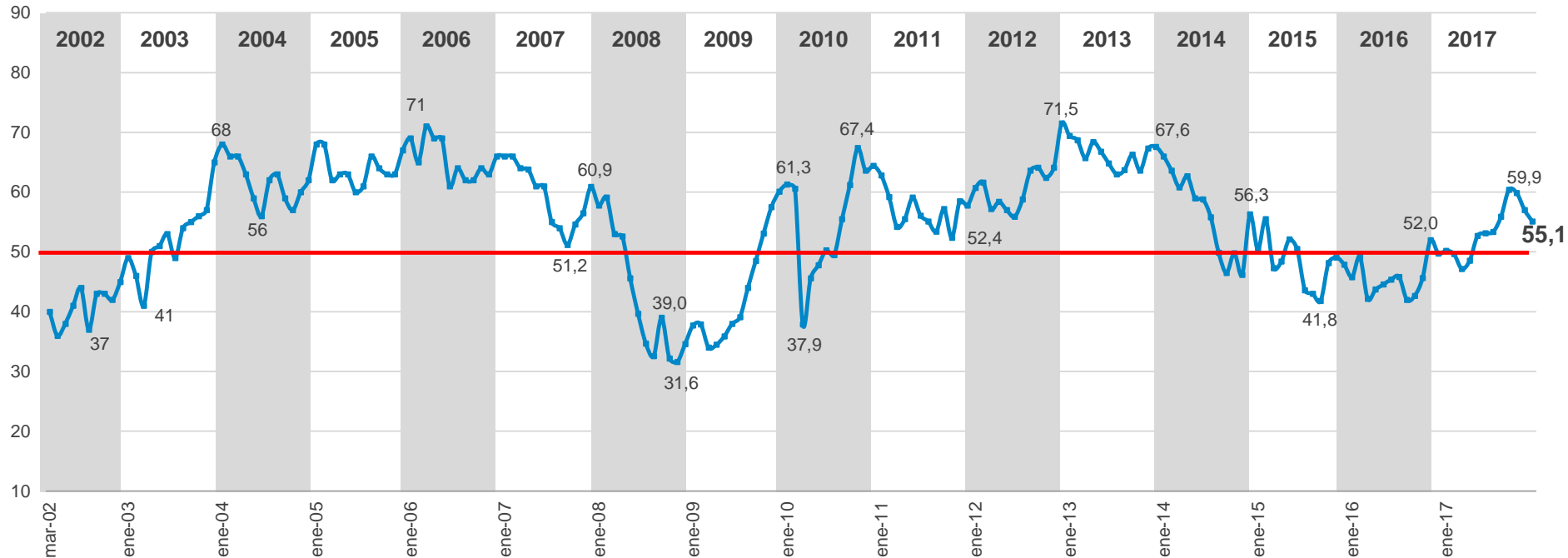


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



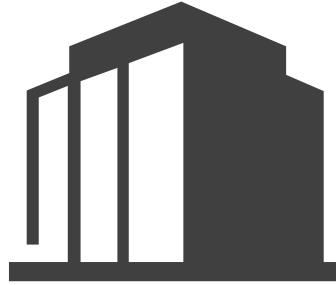
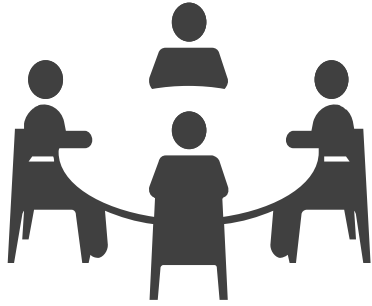
## 5. Situación compra artículos para el hogar

¿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.

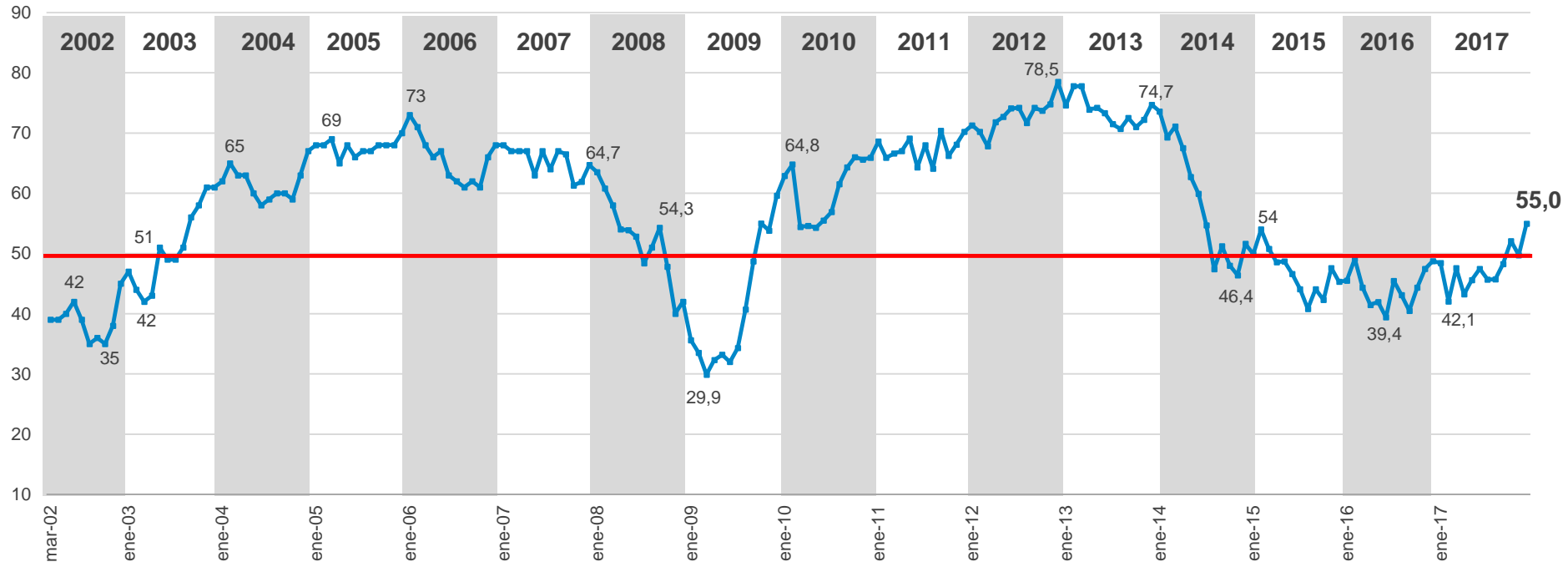
# Otros indicadores



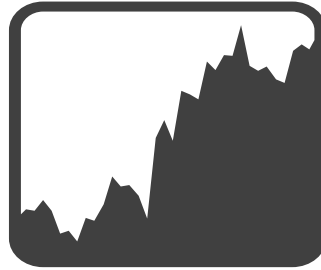
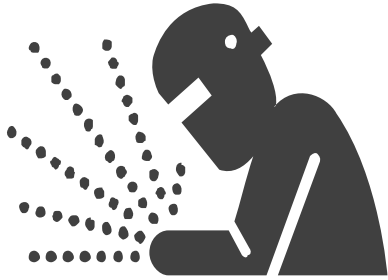
# Situación económica de las empresas

# 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.\*)



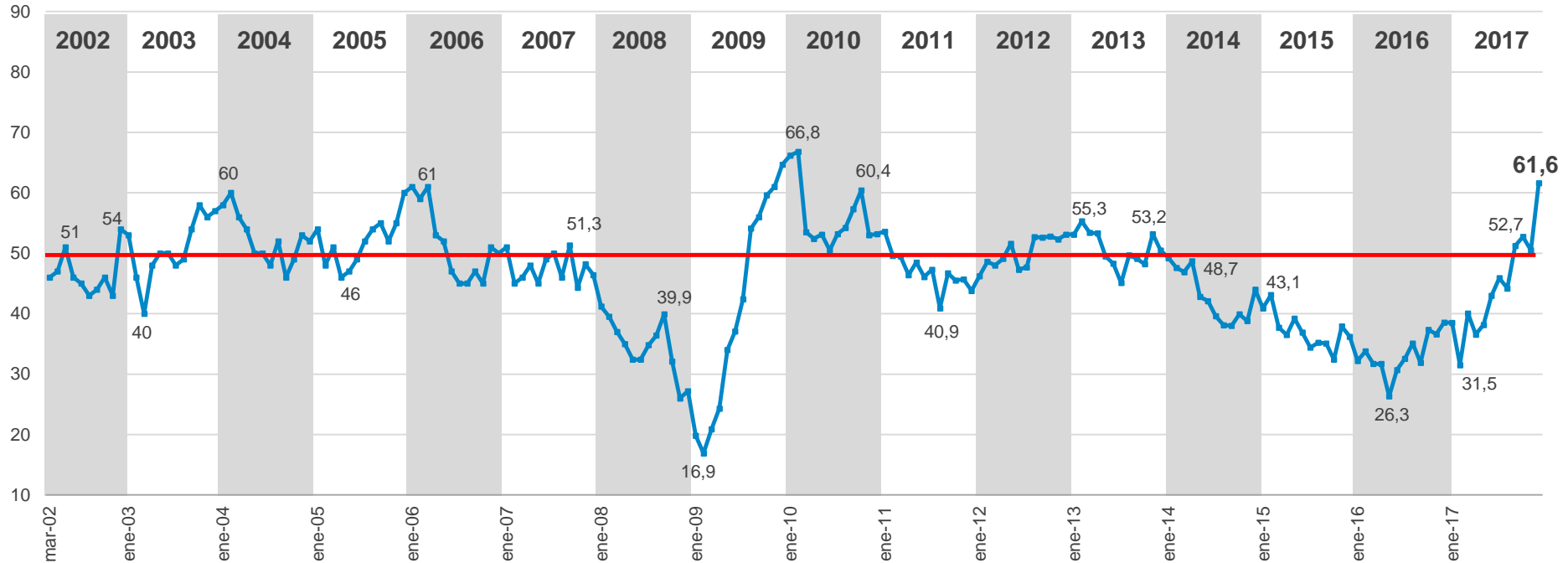
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# Desempleo e inflación

# Índice expectativa nivel de empleo

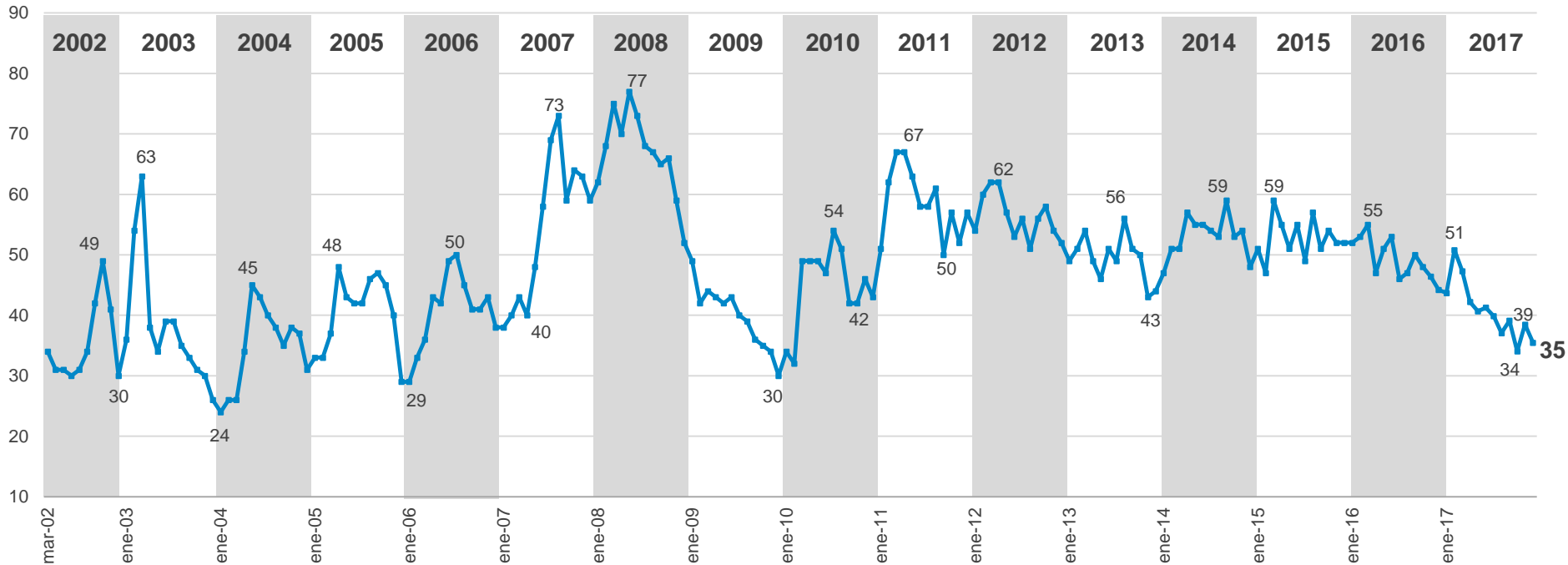
En cuanto al nivel de desempleo dentro de los próximos 12 meses,  
¿Cree que habrá más cesantía, aproximadamente la misma o menos cesantía que en la actualidad?  
(Índice 0-100 pts.\*)

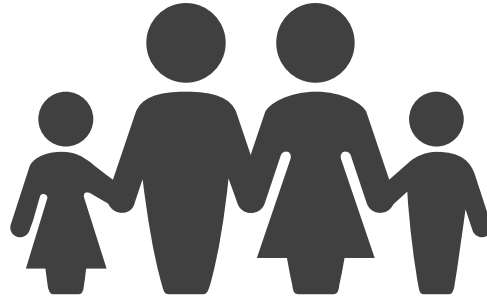


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Expectativa de inflación

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



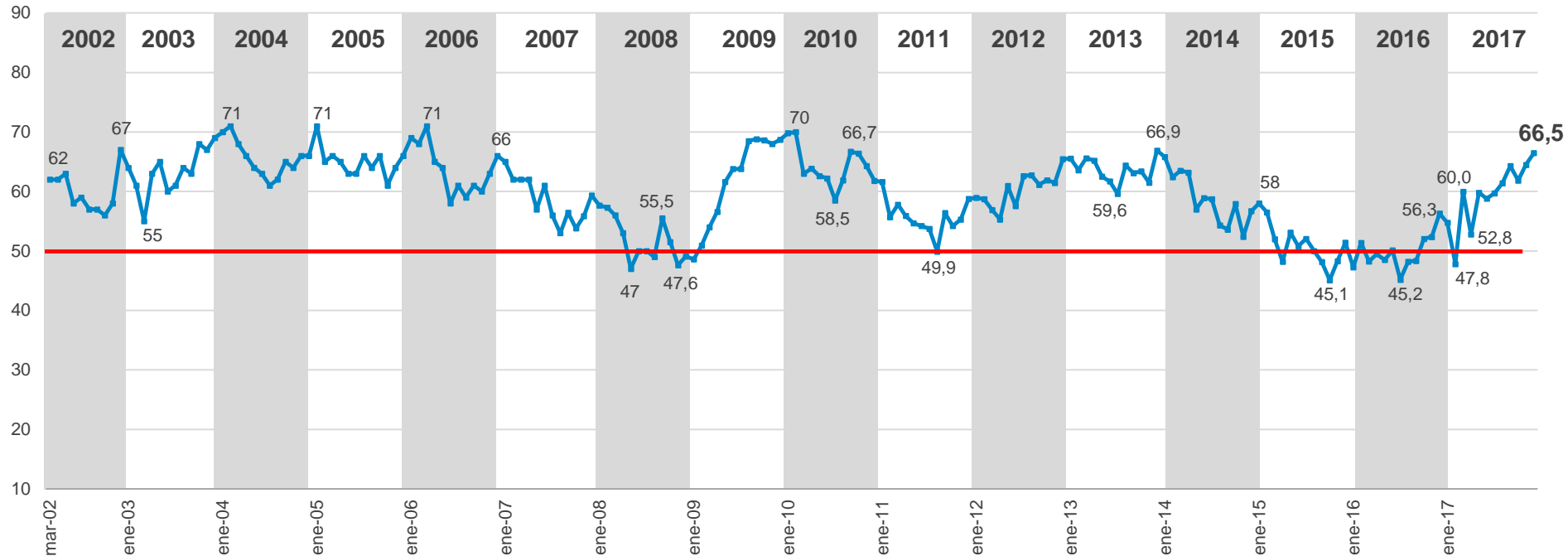


# Situación económica familiar



# 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.\*)



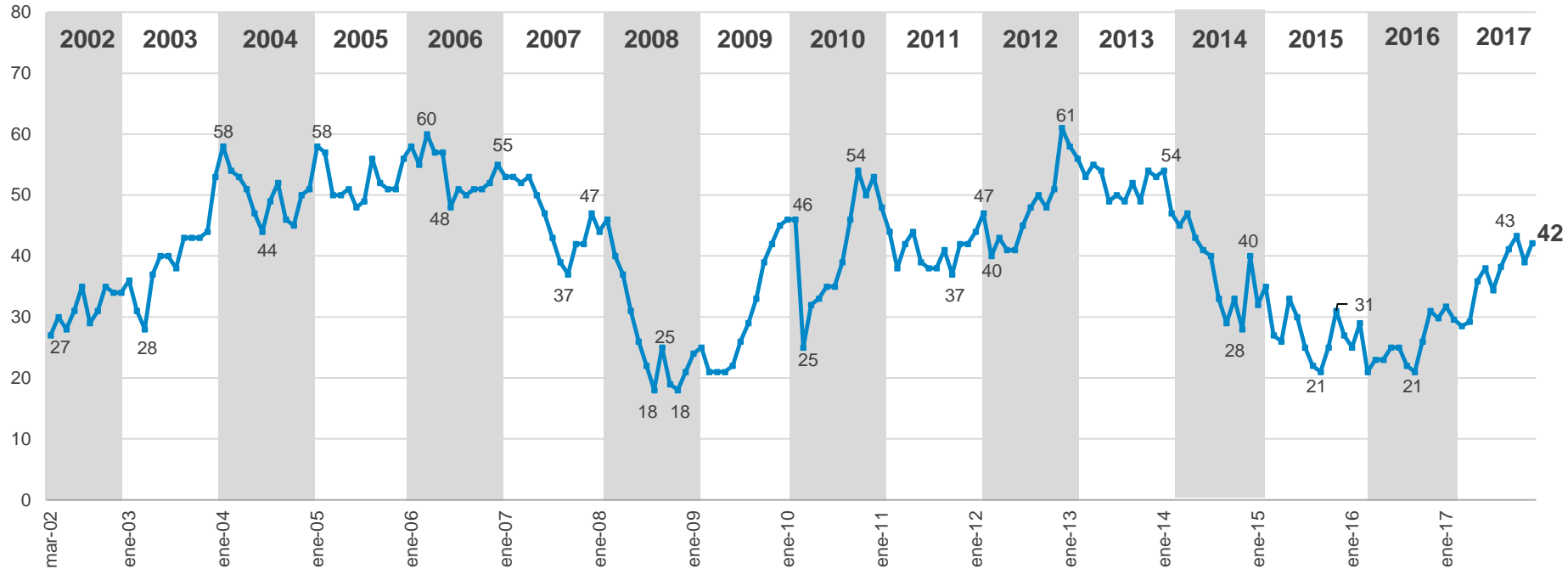
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



## Compra de bienes durables

# Compra de artículos para el hogar

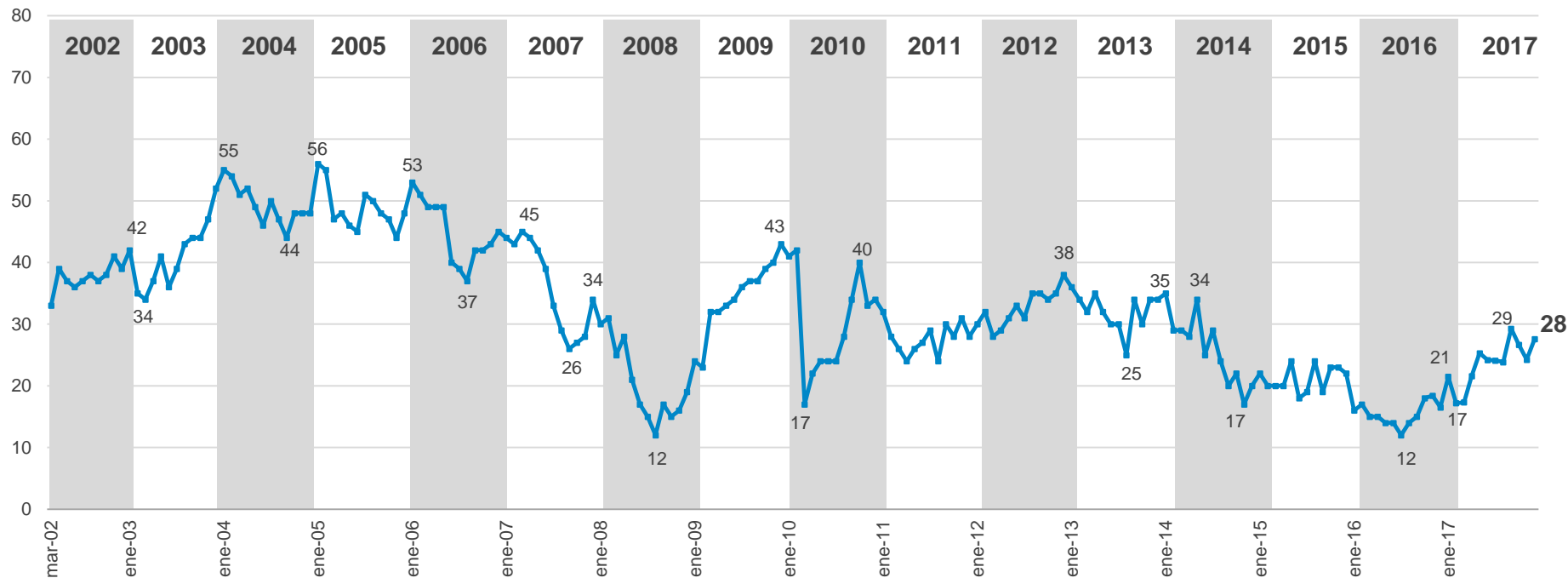
¿Diría que actualmente estamos en un buen o un mal momento para comprar artículos para el hogar como muebles, refrigerador o cocina?  
% Que dice "buen momento"



# Compra de vivienda

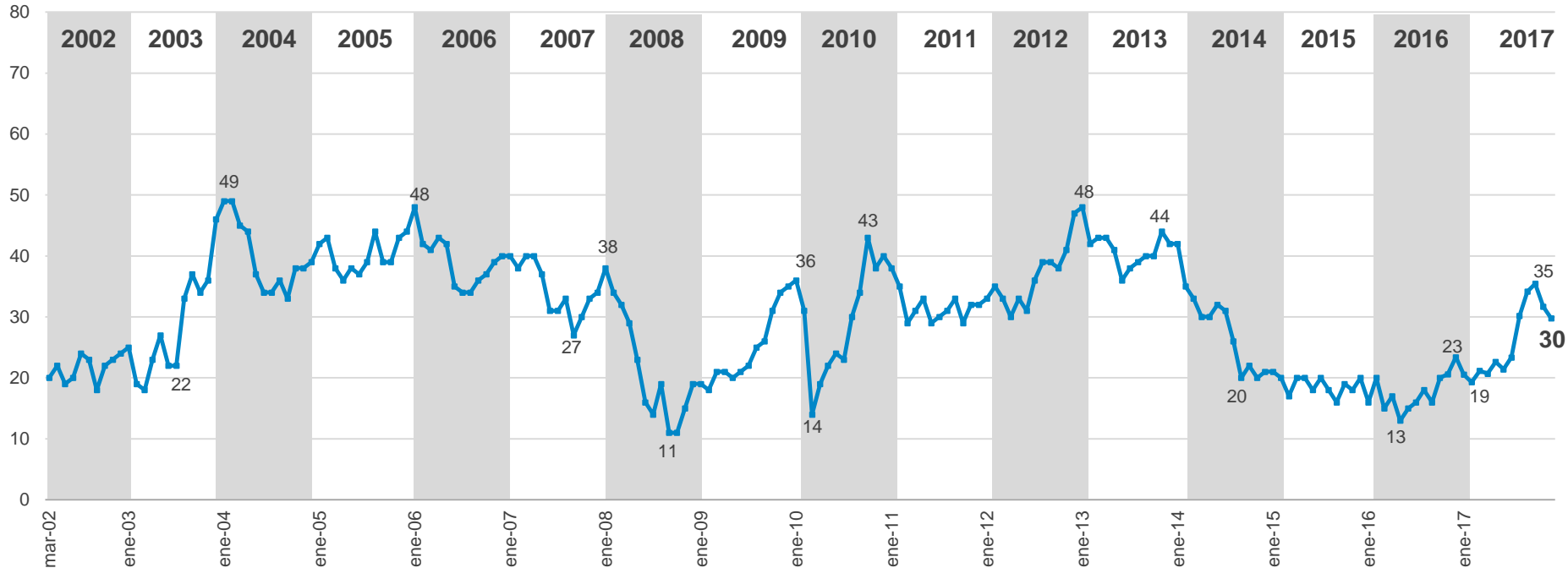
¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar una vivienda?

% 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

Diciembre 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>	26	26	<b>52</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>551</b>	<b>551</b>	<b>1102</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:

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



# 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 – Diciembre 2017