

IPEC: Índice Percepción de la Economía

Informe mensual – Marzo 2018

Registro de Noticias

03-mar	Actividad del comercio crece 7,3% en enero
05-mar	Tasa de desocupación alcanzó un 6,5% en el trimestre noviembre-enero, 0,3% por sobre lo obtenido un año atrás
05-mar	Economía chilena registra el mejor inicio desde 2013: Imacec de enero se expande 3,9%
08-mar	Piñera y su familia entregan fideicomiso ciego por US\$1.170 millones a cuatro administradores
09-mar	IPC registra nula variación en febrero, con alzas en el transporte y caída en alimentos
11-mar	Sebastián Piñera asume como nuevo Presidente de la República
12-mar	INICIO DE TERRENO
12-mar	Ministros sectoriales anuncian sus primeras medidas
13-mar	IPSA sube 0,29% en primer día del nuevo presidente
16-mar	Excedentes en Codelco alcanzan a US\$2.880 millones, su mayor nivel desde el año 2013
17-mar	Dólar avanza \$2,5 ante fortaleza de la divisa a nivel internacional
18-mar	Ministro de Hacienda espera presentar proyecto de re reforma tributaria en los próximos seis meses
19-mar	Inicio de alegatos por demanda marítima ante Corte de la Haya
19-mar	Crecimiento alcanzó un 1,5% en 2017
20-mar	Banco Central mantiene tasa y aleja la opción de un recorte
21-mar	Dólar cierra en mayor valor del año (\$610,6) ante reunión de la Fed
22-mar	Banco Central eleva su proyección de inversión de 3,1% a 3,6% para 2018 después de 4 años de caídas
22-mar	Banco Central sube a entre 3% y 4% proyección del PIB 2018 con sesgo al alza
26-mar	Importaciones de bienes de consumo caen 5,2% y alcanzan su menor nivel desde mayo de 2017
29-mar	TÉRMINO DE TERRENO
03-abr	Actividad del comercio creció 5,9% en febrero impulsada por la venta al por mayor de maquinaria

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 2018**, 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 marzo, la confianza de los consumidores alcanza 50,0 puntos, lo que representa una caída de 1,1 puntos en relación a febrero. Se trata de la tercera caída consecutiva después del buen desempeño de diciembre. Con este resultado, la confianza de los consumidores se ubica en un nivel de equilibrio, esto significa que las percepciones económicas positivas igualan a las negativas.

El descenso de la confianza de los consumidores en marzo se debe a la caída en tres de los cinco sub-indicadores que la componen: “situación para comprar artículos del hogar” (-2,7 puntos), “expectativa económica del país a 12 meses” (-2,5 puntos) y “situación económica actual del país” (-2,2 puntos).

De estos tres sub-indicadores, destaca la caída de la “situación para comprar artículos del hogar tales como muebles, refrigerador, cocina o televisor” (-5,6 puntos en lo que va del año). El descenso en la percepción de compra de estos productos tiene un componente estacional en los primeros meses del año.

- La noticia más relevante de marzo fue, sin duda, el cambio de gobierno en el que Sebastián Piñera asume como nuevo Presidente de la República. Desde el ámbito económico, se destacaron los siguientes eventos noticiosos: Imacec de enero se expande 3,9%, convirtiéndose en el mejor inicio desde 2013, la tasa de desocupación alcanza 6,5% en el trimestre noviembre-enero (+0,3 por sobre lo obtenido un año atrás), IPC de febrero no registra variación en relación al mes anterior y el Banco Central eleva proyección de crecimiento a entre 3% y 4%.
- En el contexto descrito, la confianza de los consumidores (IPEC) desciende a 50,0 puntos (ver Lámina N° 7), lo que representa una caída de 1,1 puntos respecto a febrero. Con este resultado, la confianza de los consumidores se ubica en un nivel de equilibrio donde las percepciones positivas igualan a las negativas en lo que a economía se refiere.

Continuación de comentario



- Al analizar los sub-indicadores que componen el IPEC, tres presentan descensos y dos aumentan. Las caídas se centraron en los siguientes sub-indicadores: “situación para comprar artículos del hogar”, que pasa de 59,9 a 57,2 puntos (-2,7), “expectativa económica del país a 12 meses”, que pasa de 63,7 a 61,2 puntos (-2,5) y “situación económica actual del país” que pasa de 48,5 a 46,3 puntos (-2,2). De estos tres, se destaca la caída de la “situación para comprar artículos del hogar tales como muebles, refrigerador, cocina o televisor” (-5,6 puntos en lo que va del año). El descenso en la percepción de compra de estos productos tiene un componente estacional en los primeros meses del año dado que la percepción de compra y el propio consumo está enfocado en otros sectores de la economía. Por otro lado, los dos sub-indicadores que presentan alzas son “situación personal actual” (+1,6) y “estabilidad del país los próximos 5 años” (+0,1).
- Entre otros resultados, se destaca el aumento en la expectativa de la situación económica de las empresas (+4,3 puntos), como así mismo del nivel de empleo (+2,7 puntos). Las expectativas en torno al nivel de empleo llegan a su nivel más alto desde febrero 2010, hace más de ocho años, lo que coincide con el inicio del anterior gobierno de Sebastián Piñera. Por otro lado, tanto la percepción para comprar un auto, como una vivienda sufrieron caídas durante el mes de marzo.
- En resumen, marzo muestra un consumidor que disminuye levemente su confianza en torno a la economía, en efecto, se expone una leve tendencia a la baja después del buen resultado de diciembre. En marzo, la confianza de los consumidores alcanza un nivel de equilibrio donde las percepciones positivas igualan a las negativas

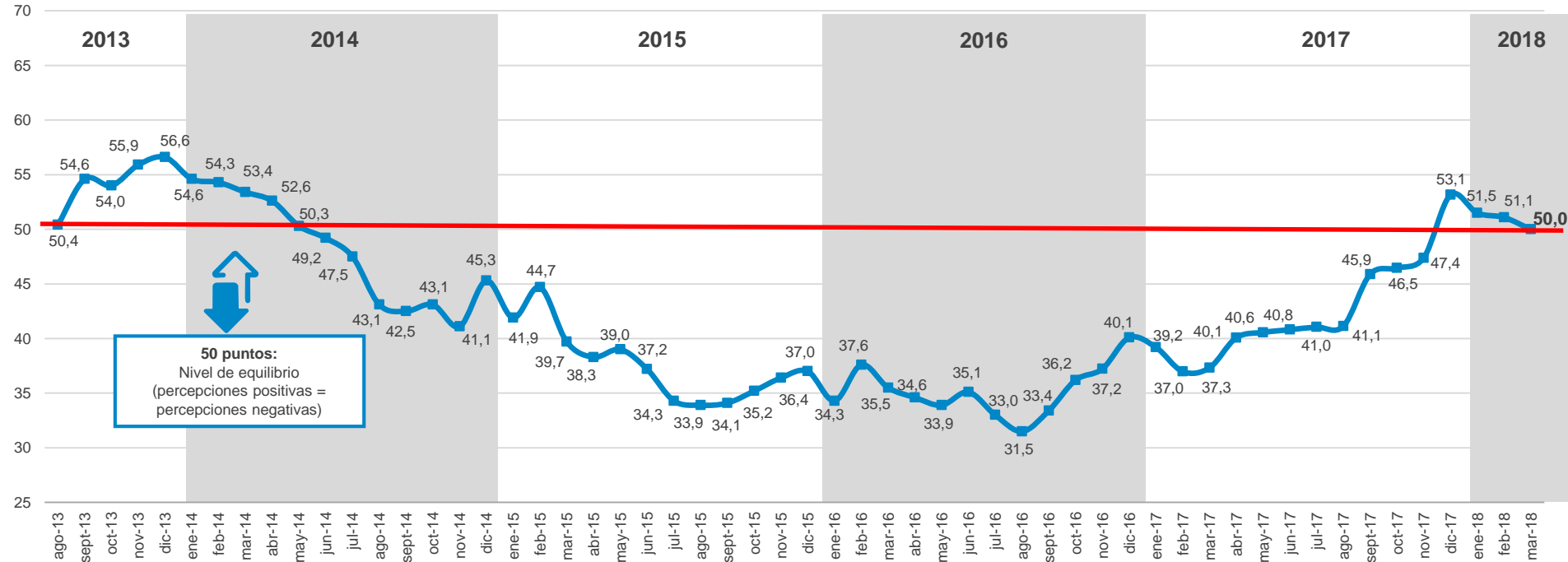


IPEC: Índice Percepción de la Economía

Índice Percepción de la Economía

Agosto 2013 – Marzo 2018

(Índice 0-100 pts. *)

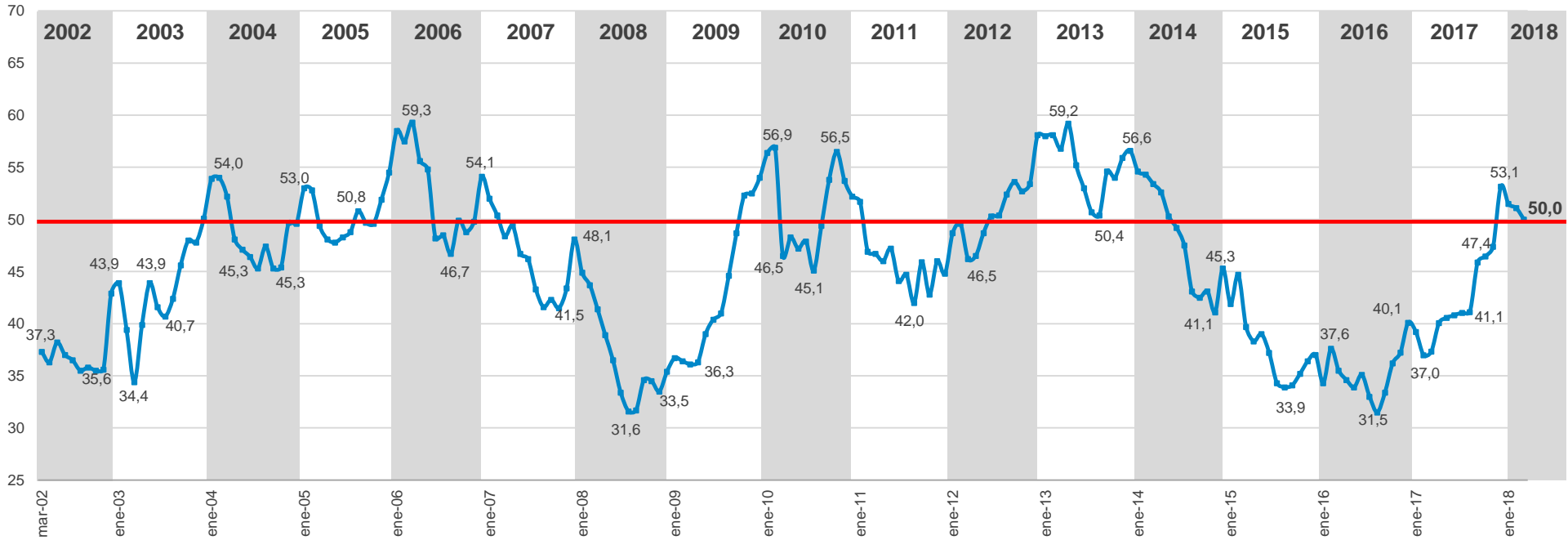


*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

Índice Percepción de la Economía

Marzo 2002 – Marzo 2018

(Índice 0-100 pts. *)

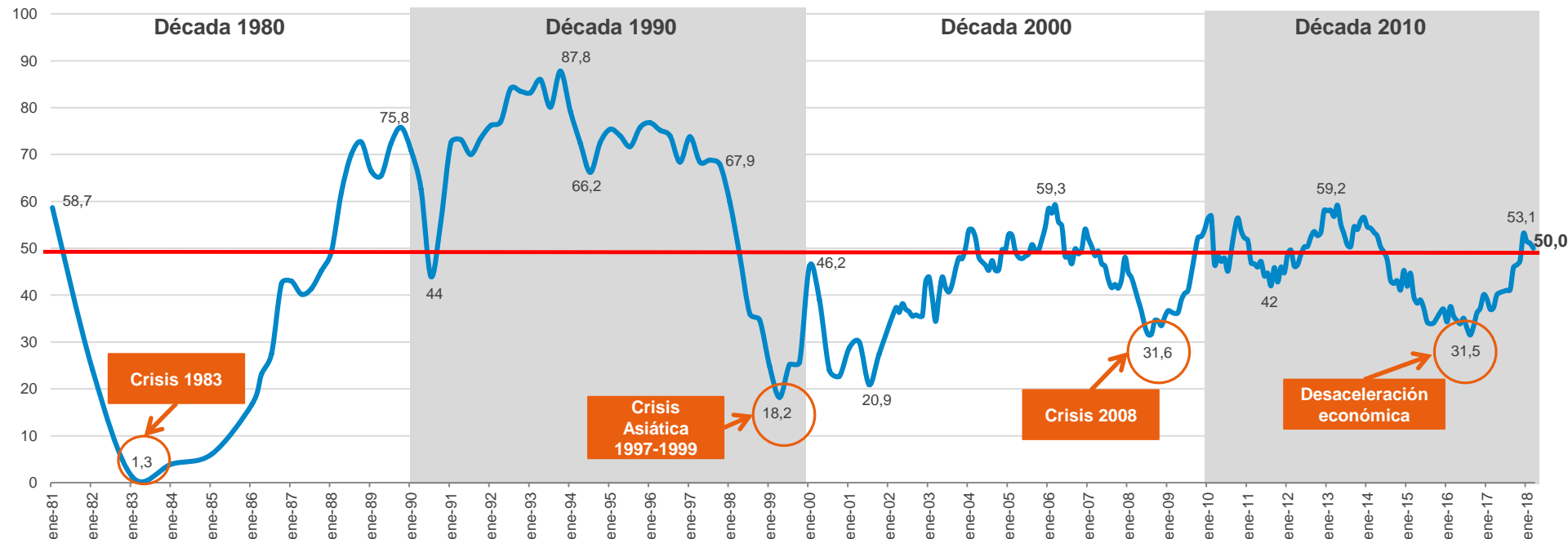


*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

Índice Percepción de la Economía 1981-2017

Serie histórica de 36 años**

(Índice 0-100 pts. *)



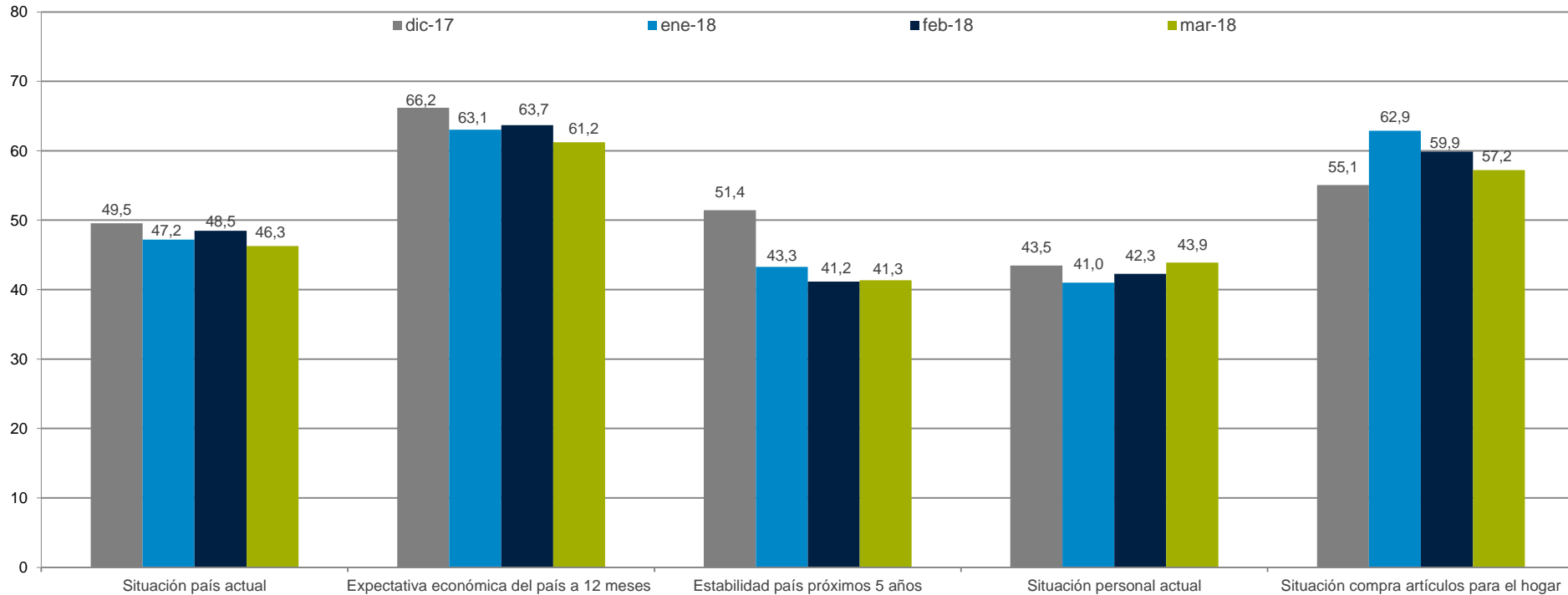
* Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

** 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 Diciembre 2017 – Marzo 2018

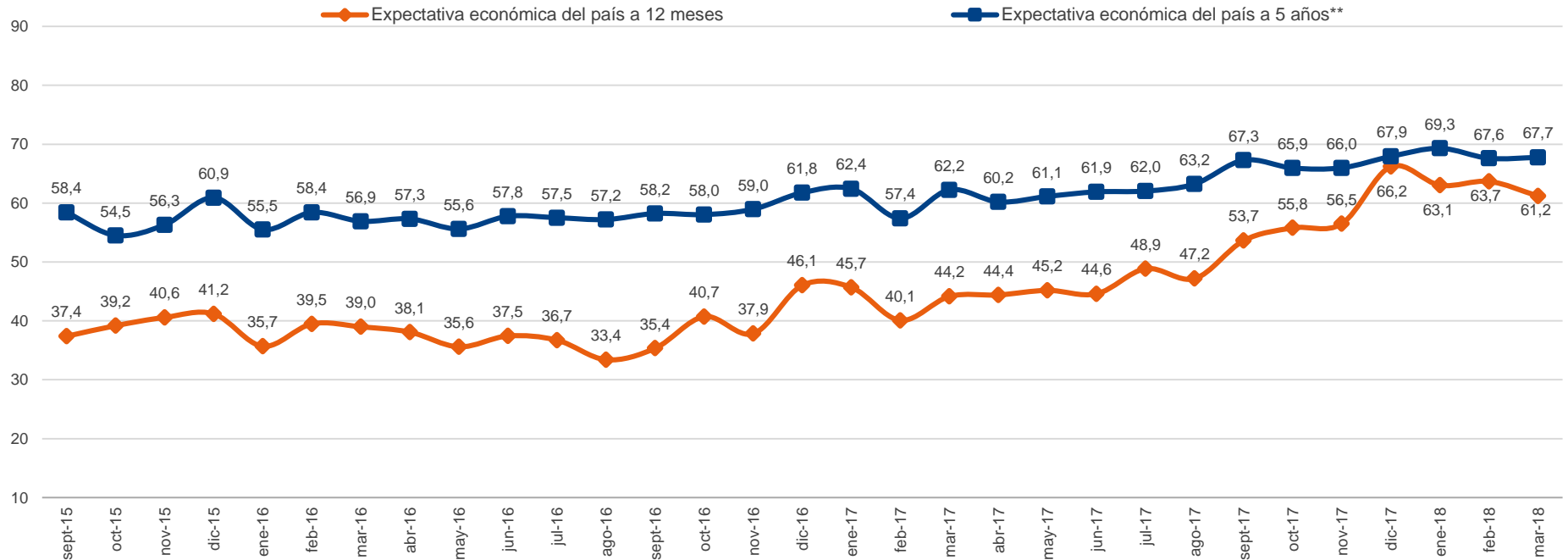
(Índices 0-100 pts.*)



*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. *)



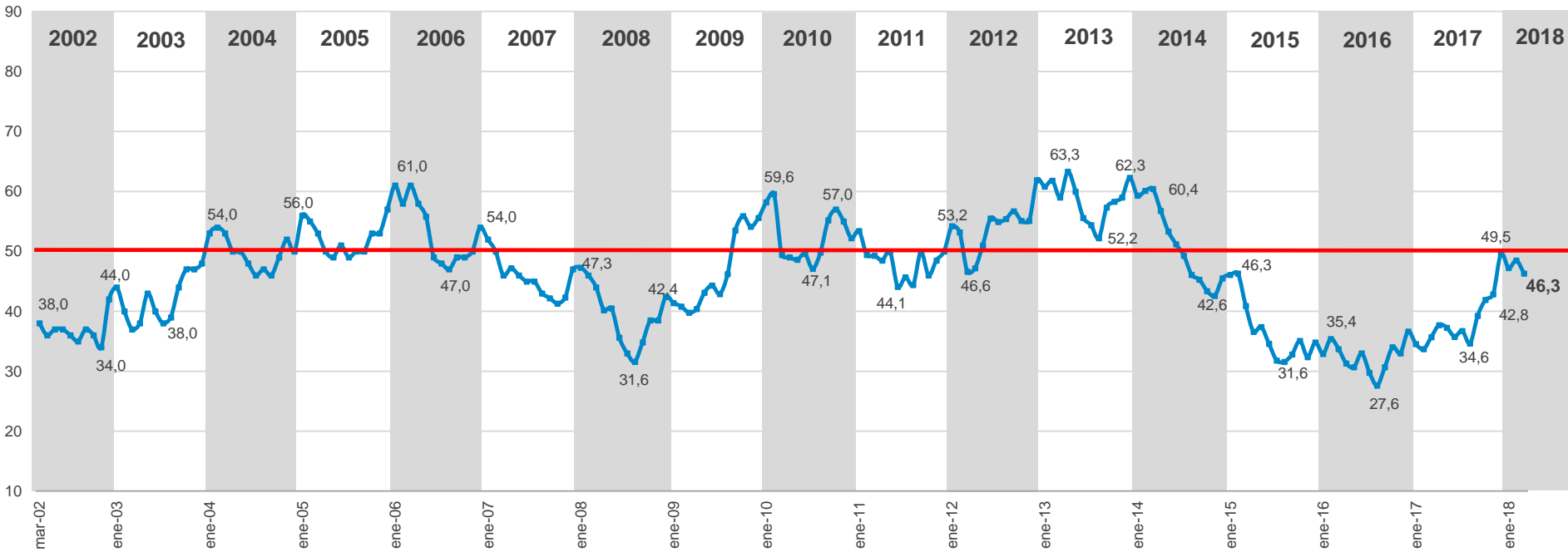
*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

**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

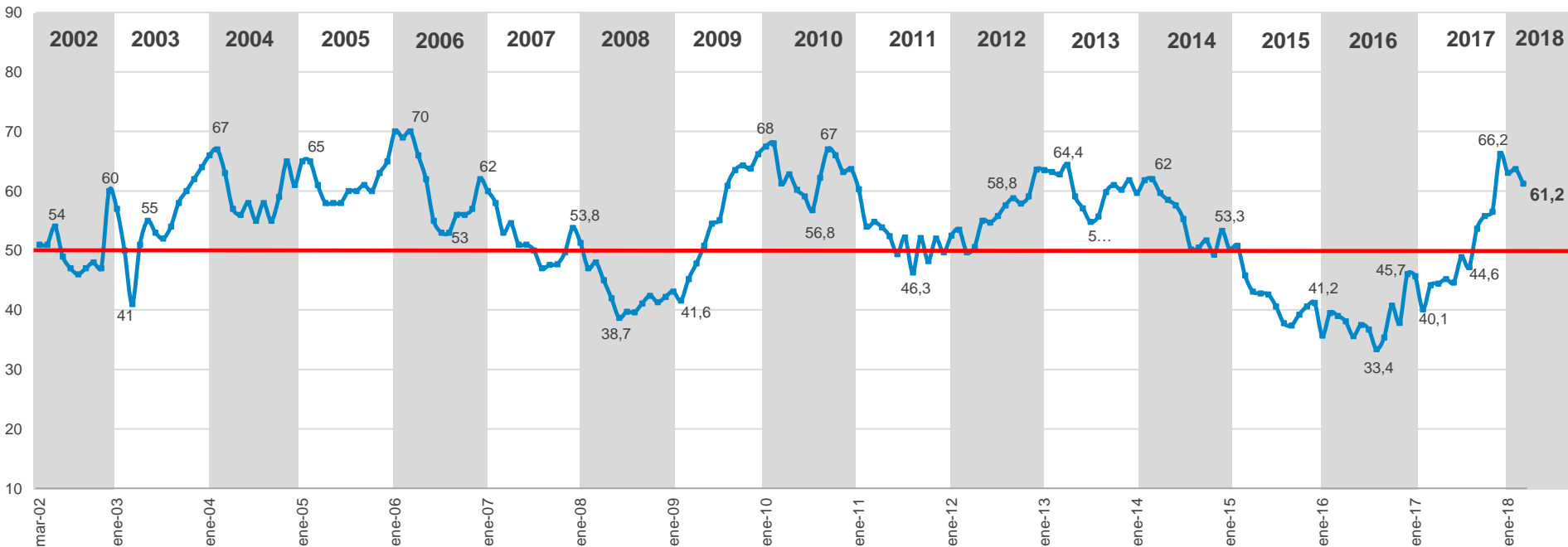
Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación económica actual del país es buena, regular o mala?
(Índice 0-100 pts.*)



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

2. Expectativa económica del país a 12 meses

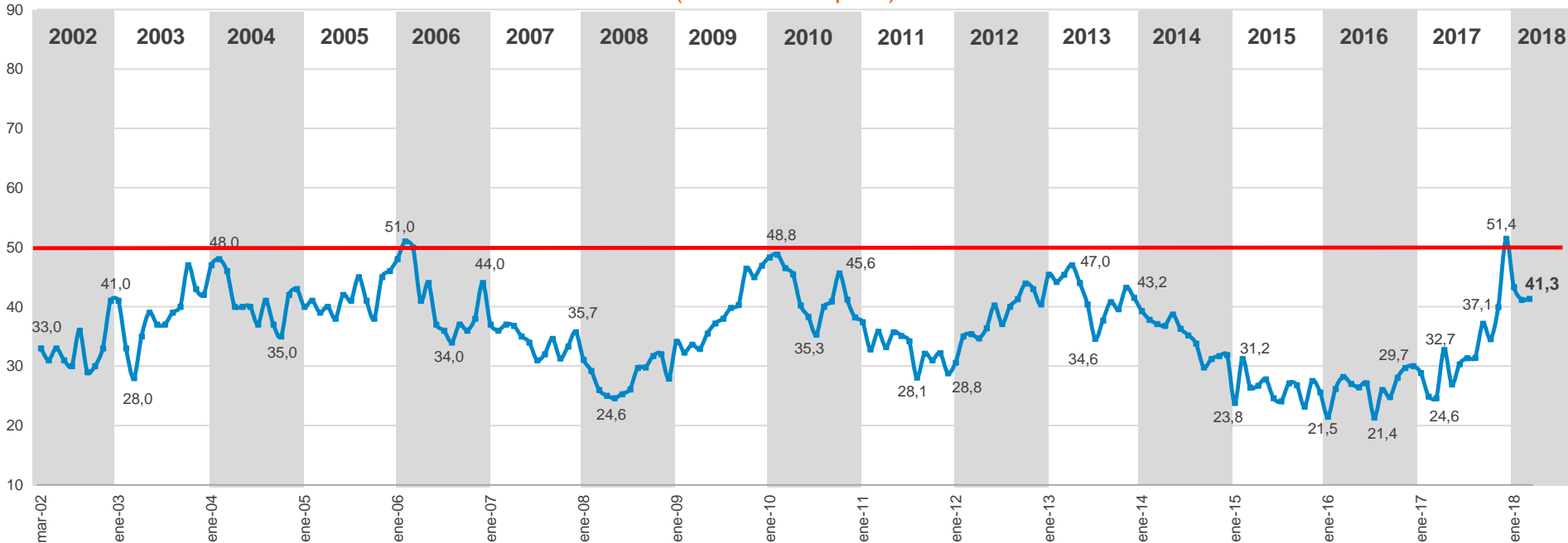
Dentro de los próximos 12 meses,
¿cree usted que la situación económica del país será buena, regular o mala?
(Índice 0-100 pts.*)



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

3. Estabilidad país próximos 5 años

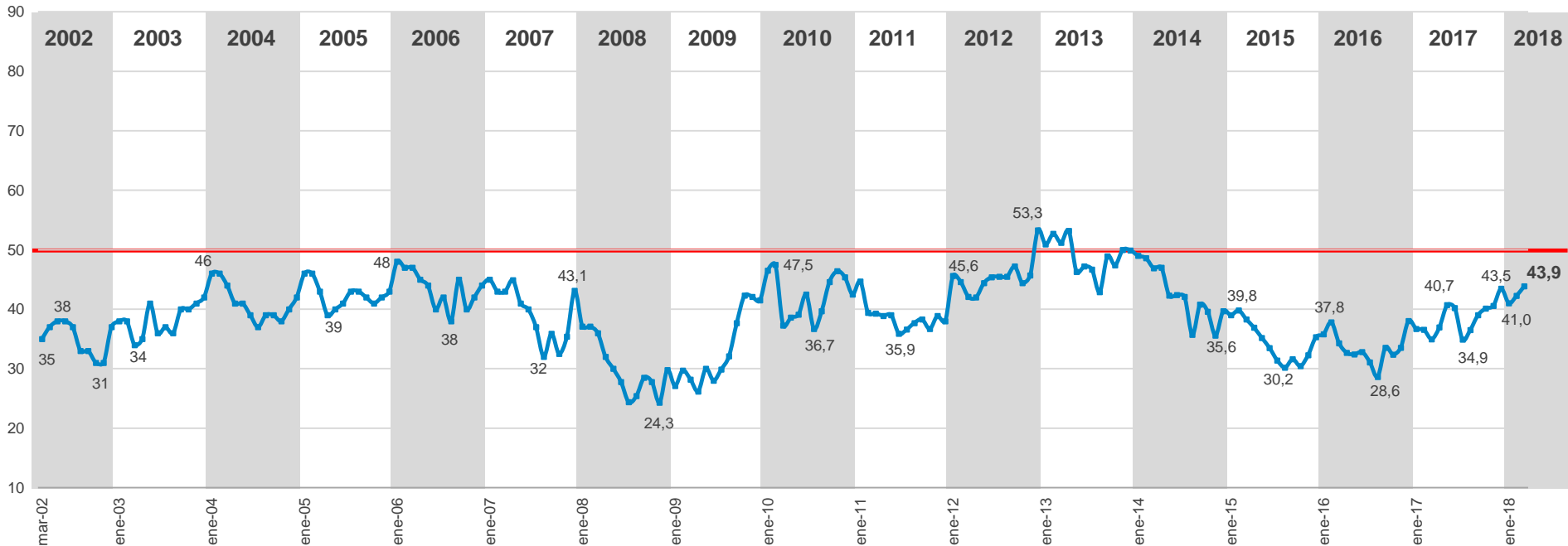
¿Qué cree usted que es lo más probable que ocurra con la situación económica del país en los próximos 5 años: estaremos bien en forma continua o tendremos períodos con alto desempleo y recesión?
(Índice 0-100 pts.*)



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

4. Situación personal actual

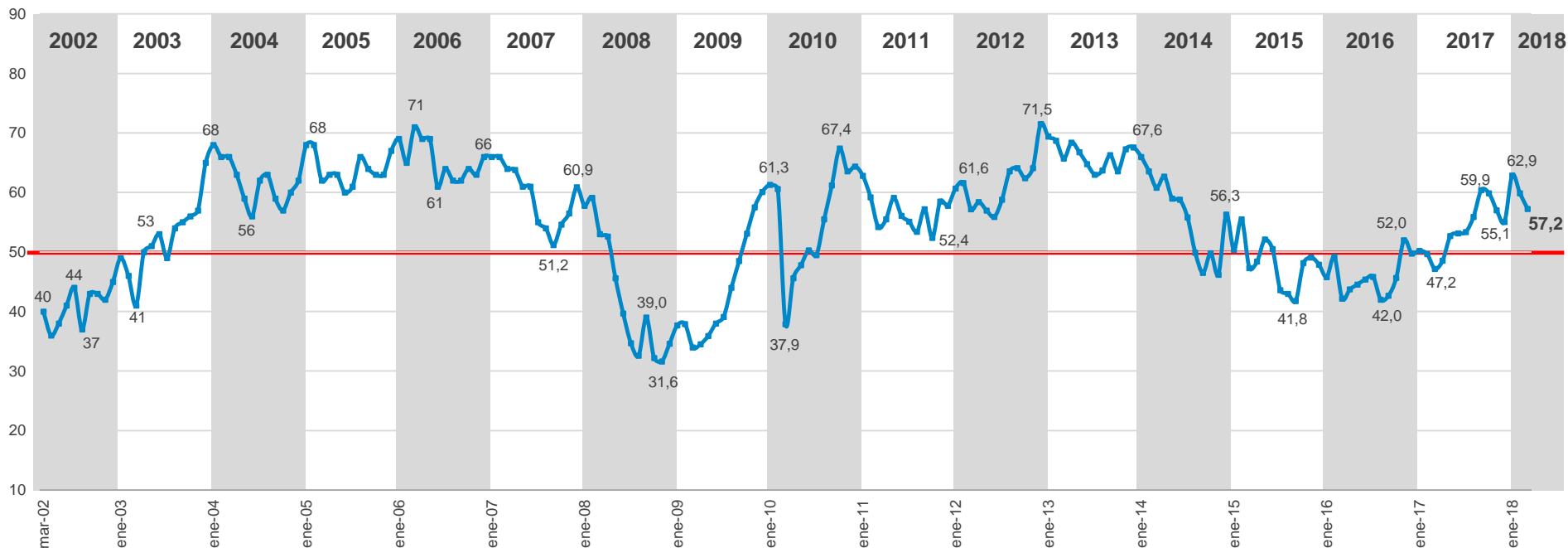
¿Usted diría que la situación económica de Ud. y su familia está mejor, peor o igual que hace un año?
(Índice 0-100 pts.*)



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

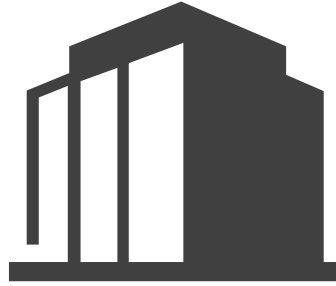
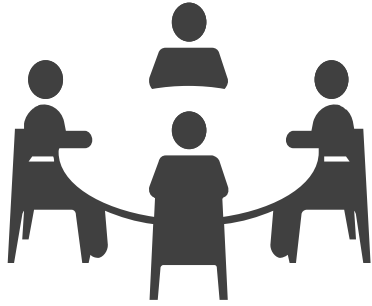
5. Situación compra artículos para el hogar

¿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.

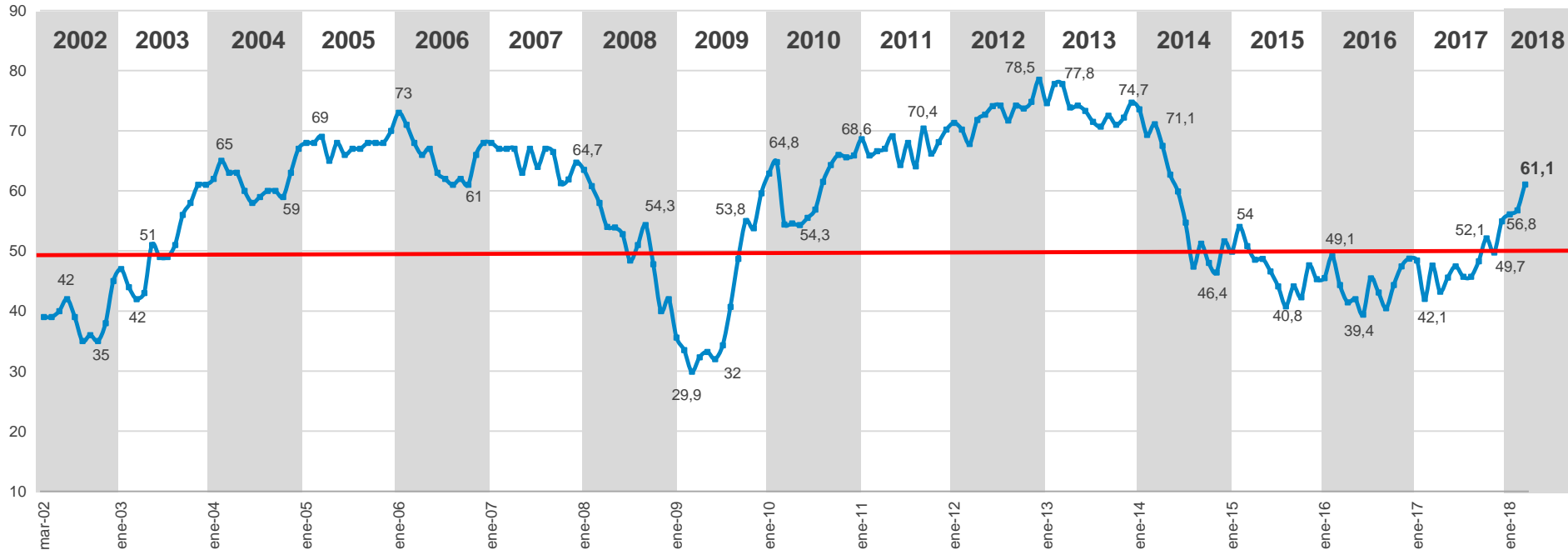
Otros indicadores



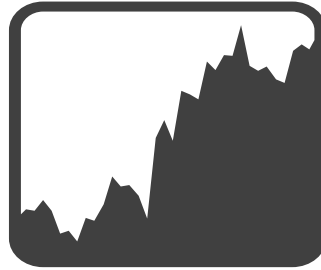
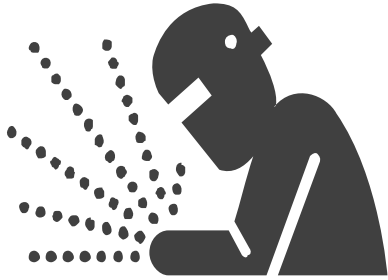
Situación económica de las empresas

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.*)



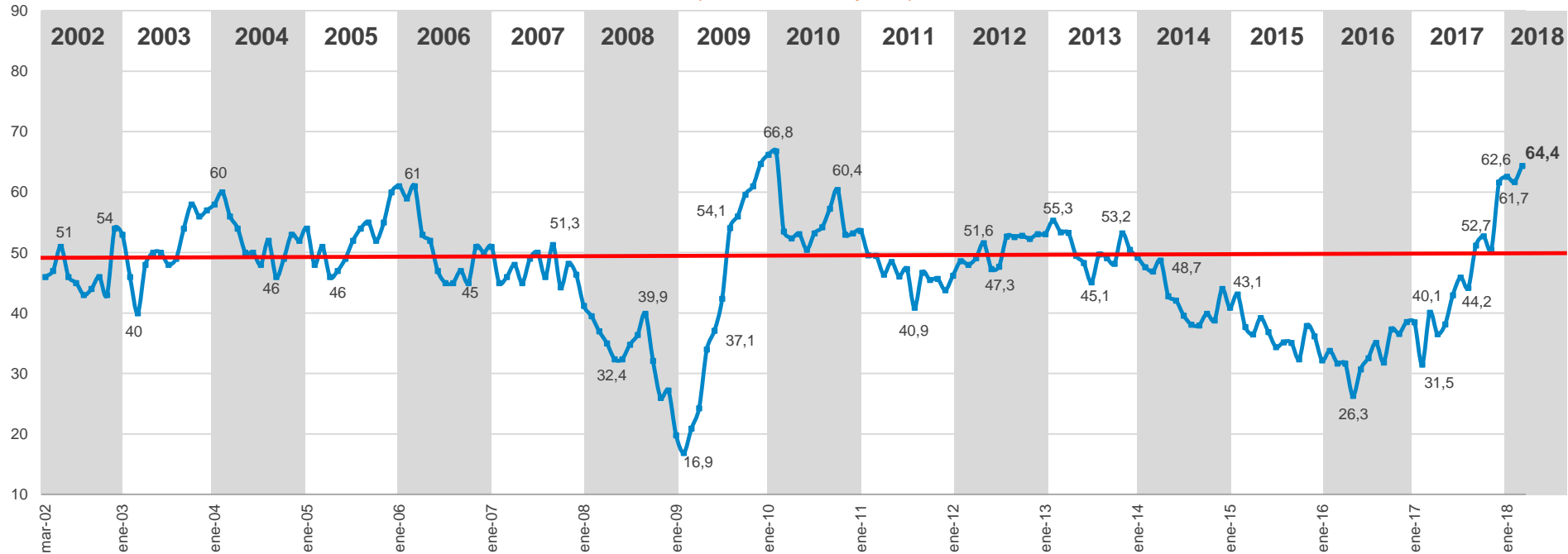
*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



Desempleo e inflación

Índice expectativa nivel de empleo

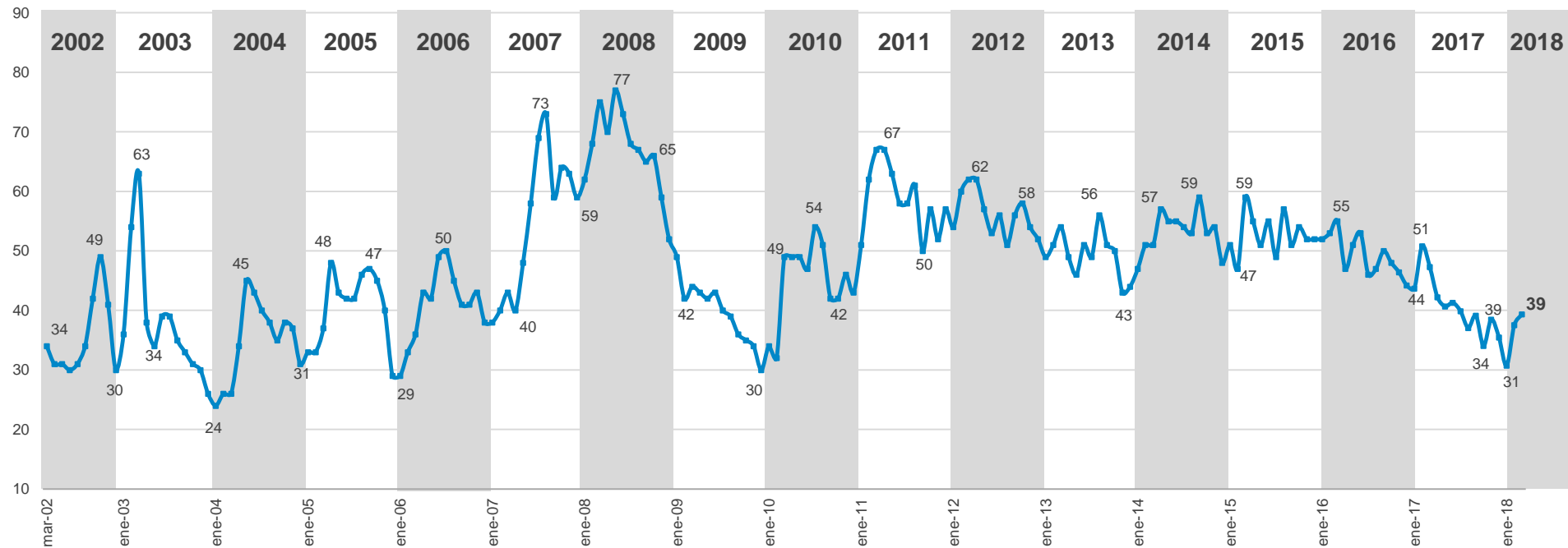
En cuanto al nivel de desempleo dentro de los próximos 12 meses,
¿Cree que habrá más cesantía, aproximadamente la misma o menos cesantía que en la actualidad?
(Índice 0-100 pts.*)

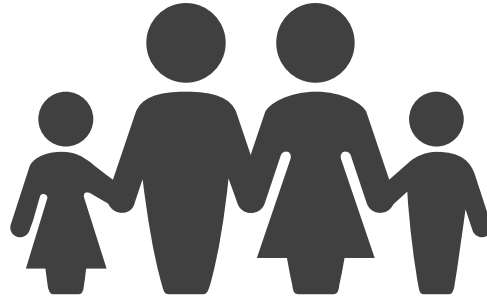


*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

Expectativa de inflación

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

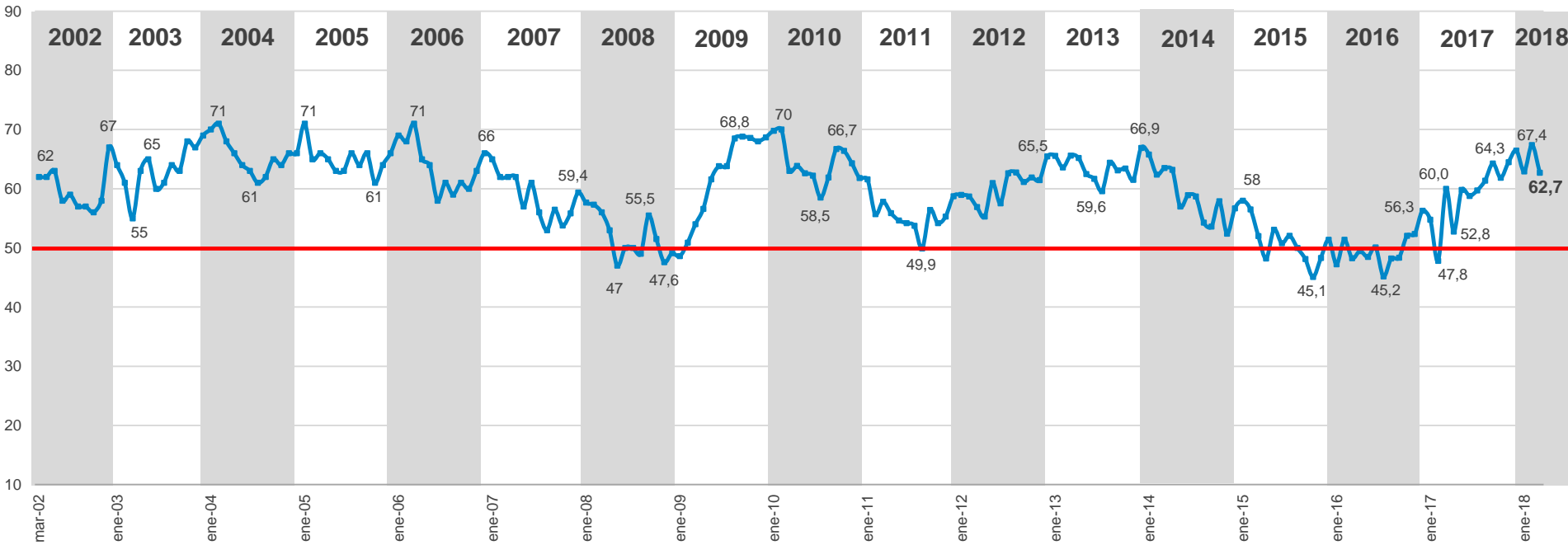




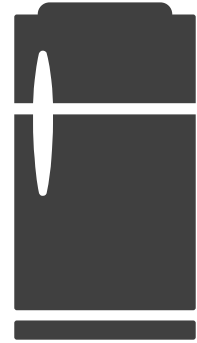
Situación económica familiar

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.*)



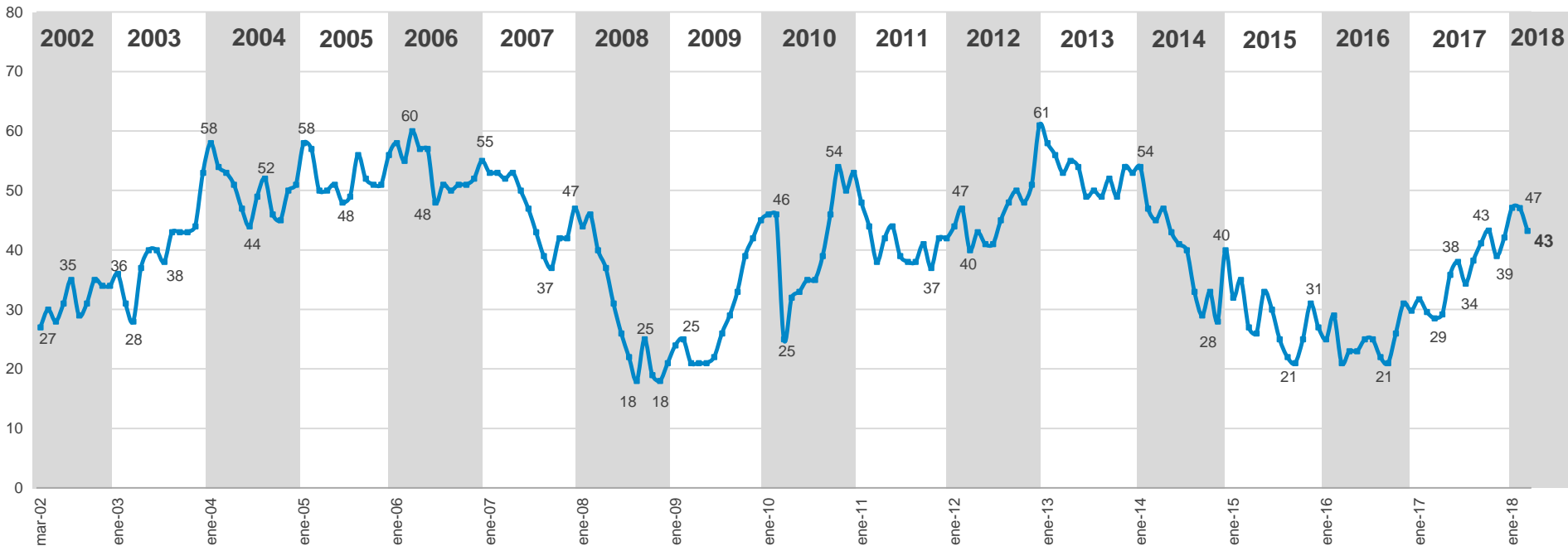
*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



Compra de bienes durables

Compra de artículos para el hogar

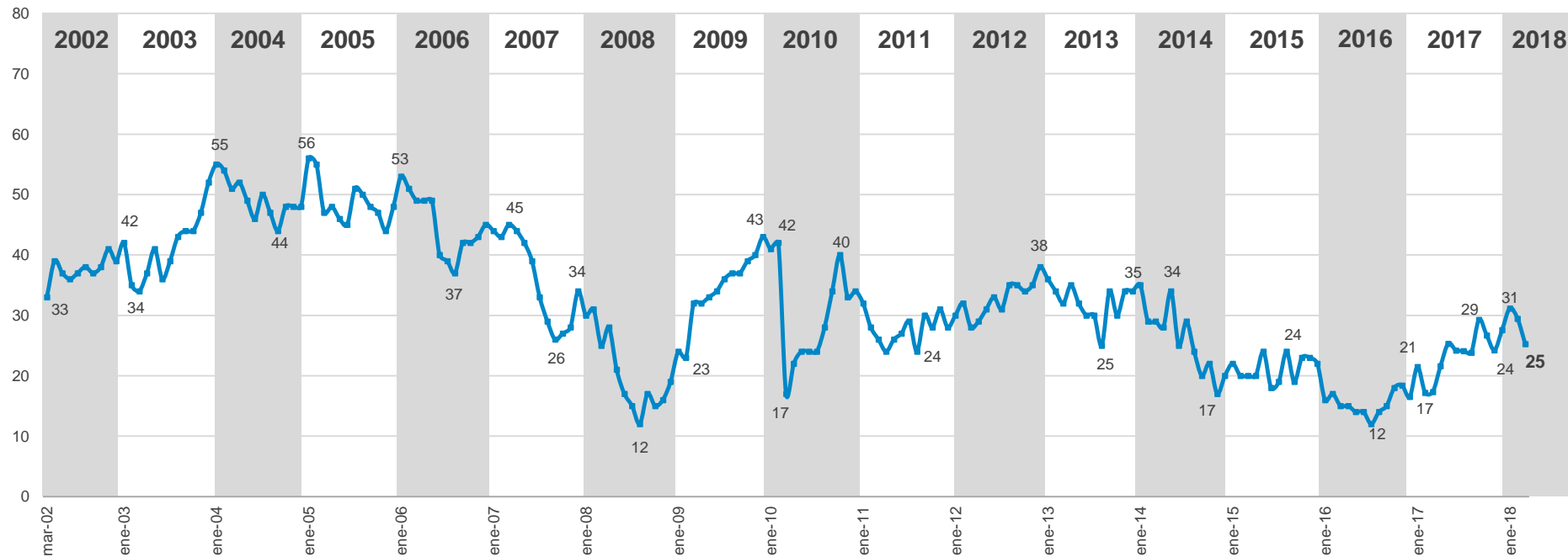
¿Diría que actualmente estamos en un buen o un mal momento para comprar artículos para el hogar como muebles, refrigerador o cocina?
% Que dice “buen momento”



Compra de vivienda

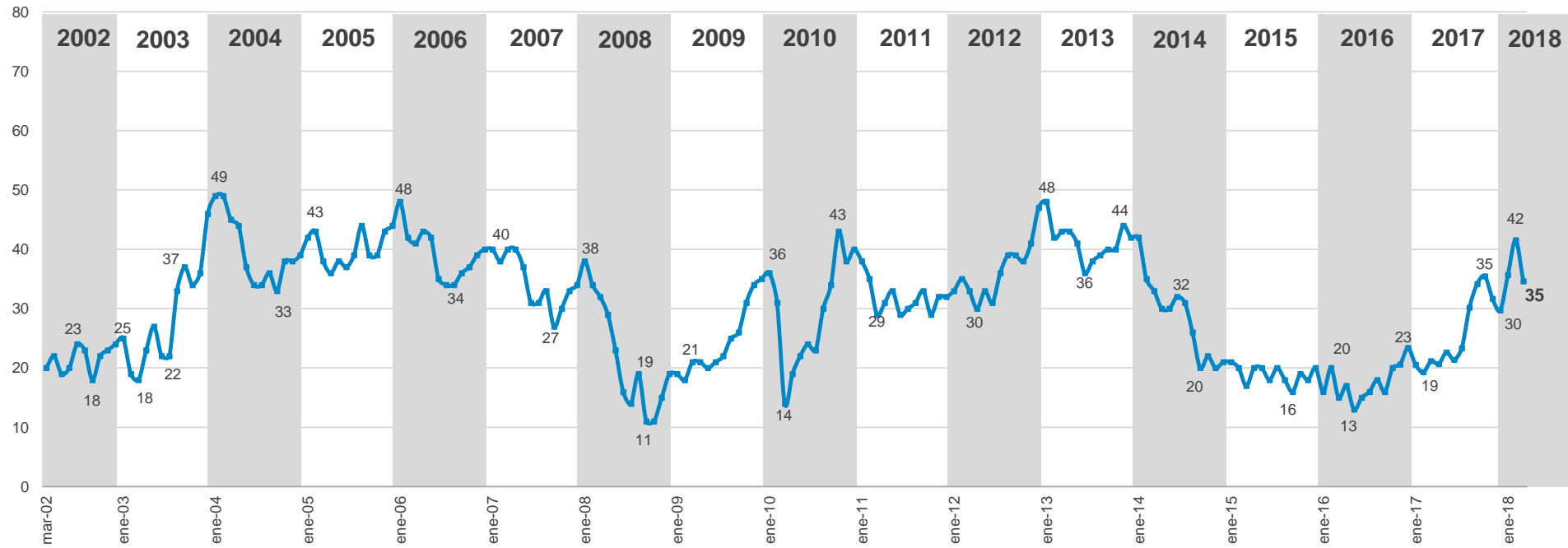
¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar una vivienda?

% 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

Marzo 2018



	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 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:

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

3. Luego, se suman los puntajes (Xi) 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.

Continuación forma de cálculo del IPEC



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 2018